全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

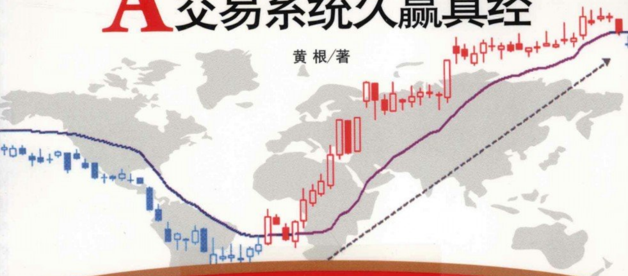
理财学院 A交易系统系列

SYSTEMATIC TRADING

系统化交易

A交易系统久赢真经

黄 根/著



如何实现持续、稳定
如何做到稳赢少输、
散户股民的小资金如何发挥复利的威力，实现资金的复利增长？

答案很简单——拥有一套盈利的交易系统，持之以恒地进行系统化交易，也就是“交易系统化，系统交易化”。这是投资者踏入金融自由王国的必由之路。

中国宇航出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088



SYSTEMATIC TRADING

系统化交易

A交易系统久赢真经

黄 根/著

中国宇航出版社
·北京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088
理想藏书55188

版权所有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

系统化交易:A 交易系统久赢真经/黄根著.--北京:中国宇航出版社,2012.9

ISBN 978-7-5159-0280-7

Ⅰ.①系… Ⅱ.①黄… Ⅲ.①股票交易—中国—通俗读物 Ⅳ.①F832.5-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 196792 号

策划编辑 田方卿
责任编辑 卢 珊 责任校对 楚晓琦 装帧设计 文道思

出版发行 中国宇航出版社

社 址 北京市阜成路 8 号 邮 编 100830
(010)68768548
网 址 www.caphbook.com
经 销 新华书店
发行部 (010)68371900 (010)88530478(传真)
(010)68768541 (010)68767294(传真)
零售店 读者服务部 北京宇航文苑
(010)68371105 (010)62529336
承 印 三河市君旺印装厂
版 次 2012 年 10 月第 1 版 2012 年 10 月第 1 次印刷
规 格 787×960 开 本 1/16
印 张 19.5 字 数 325.5 千字
书 号 ISBN 978-7-5159-0280-7
定 价 39.00 元

本书如有印装质量问题，可与发行部联系调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

“A 交易系统”是一套稳定盈利的交易系统，包括但不限于交易系统的三大功能模块——技术分析、资金管理和心态调控。

凡是进入股市的人都渴望赚钱，但每个股民赚钱的方法不尽相同。短线爱好者频繁交易，希望通过累积每次交易的微利，积少成多，聚沙成塔。长线投资者并不在意股价的短期波动，只关注大趋势，因此交易的频率比短线客低，但每次的收益率却比短线客高。短线交易也好，长线投资也罢，只是各自的盈利模式不同而已，哪种交易方式更好，股市中并无定论。只要能长期稳定持续地盈利，都是成功的投资者。

交易是一项系统工程，能否稳定、持续、长期获利，取决于交易者的盈利模式，这是决定账户资产能否持续稳定增长的关键。究竟什么是炒股盈利模式呢？炒股盈利模式是股民在股市博弈中逐步形成的自己特有的赖以盈利的交易系统和交易方法，通俗地讲，就是炒股赚钱的方法。

如何建立稳定的盈利模式呢？

首先，需要根据自己的个性，包括但不限于投资目标、知识、经验、技巧、能力和兴趣等，形成自己的投资理念。

其次，根据自己的投资理念，确定自己的能力范围和投资原则。

第三，设计自己的投资组合结构，确立交易策略，找到符合自己标准的投资对象。

第四，解决如何买卖的问题。比如何时买进，买进多少，何时止盈获利，何时止损退出等，都需要有一个既定的操作规范。

最后是如何看待错误和面对失误，并采取正确的应对措施。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者需要不断地总结和完善，最后形成适合自己的交易系统。

一个持续稳定盈利的模式，必须包括这样一个完整的交易系统。

从某种意义上讲，盈利模式就是交易系统。它不仅仅是一套软件、一个公式，而是交易时的整体思维方法和应对手段，是完整的交易规则体系。成为交易高手的成功之道，就是复制盈利模式，借鉴成功的交易系统、交易规则、资金管理经验、风险控制手段、心态调控方法，即复制成功者的交易模式，复制成功者的盈利过程，并且长期坚持。

本书主要围绕证券投资的三个核心问题进行探讨。

（1）如何实现持续、稳定、长期盈利的目标？

（2）如何做到稳赢少输，大赚小赔？

（3）散户股民的小资金如何发挥复利的威力，从而实现资金的复利增长？

对于上面的问题，答案很简单，就是拥有一套盈利的交易系统，持之以恒地进行系统化交易。答案虽然简单，但是投资者需要有较高的交易素质、能力与之相匹配。比如，交易系统的优劣判断和检测方法，投资者的交易内功，执行力与自制力，良好的交易心态，正确的投资理念等。

在 A 交易系统中，主要的技术分析工具是 AMA 和 ATR。AMA 是均线的一种，具有均线的特质，而均线最早是作为一种技术分析工具出现的。ATR 作为衡量波动幅度的工具，其创立的出发点也是进行技术分析。笔者将上述两种技术分析工具赋予了交易的内涵，并进行了量化与提升，将它们转化为交易技术。

在实际交易过程中，交易者的决策绝非是单一的，而是立体的。无论采用哪种交易系统，交易者都必须围绕下面的问题进行思维决策。

（1）何时进场？ A 交易系统的进场法则是根据大盘、板块和个股的趋势决定进场时机，以 AMA20 均线走平上拐作为进场依据。

（2）选何品种？ A 交易系统的 AMA20 技术，不仅可以作为交易技术，同时还能用于选股。也就是说，A 交易系统的选股标准和买入标准是一致的。

（3）何时买入？ A 交易系统的买入法则是根据特定的买入信号（如破茧而出、鱼跃龙门、东山再起、突出重围），来确定交易对象的买入时机。

（4）买入数量？ A 交易系统的资金管理法则（底仓 40%、滚动仓 30%、备用仓 30%），是解决买入数量问题的依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）如何买入？ A交易系统的交易策略法则（如金字塔模型、分批策略、分期策略），主要用于解决买入技术策略问题。

（6）进场决策失误怎么办？ A交易系统的风险控制策略（止损点），能够将亏损控制在可以接受的范围，从容应对进场失误的问题。

（7）何时部分卖出？ A交易系统的滚动仓止盈时机法则为“不创新高，ATR吊灯离场”。

（8）部分卖出的理由是什么？ A交易系统的滚动仓止盈技术的依据是防止利润回吐过大，同时又不能跟丢了上升趋势。

（9）部分卖出数量是多少？ A交易系统的滚动仓止盈策略是根据ATR吊灯离场法则，信号发出后滚动仓（占总资金30%）全部撤退。

（10）何时清仓？ A交易系统的底仓退场时机法则是AMA20走平下拐，交易系统的卖出信号为“过河拆桥”、“狗急跳墙”。

（11）清仓理由是什么？ A交易系统的底仓退场技术依据的是趋势停顿定律、趋势减速定律、趋势反转定律。

（12）出场决策失误怎么办？ A交易系统对出场决策失误的补救措施，是根据三重滤网法则和趋势加速定律追回底仓。

……

只有对自己的交易系统有了深刻的认识和心得体会，系统化交易才能够坚持下去，稳赢少输、大赚小赔的目标就会自然而然地实现。能够做到持续稳定盈利的系统化交易，只要假以时日，起初一笔微不足道的小额资金，在复利的威力之下可以变成一笔大数目，甚至大到让你难以置信，这就是系统化交易创造的复利奇迹！本书的主要目的，就是探讨如何利用系统化交易的模式实现资金的复利增长。

如果你能理解本书的核心内容，从一个盈利的交易系统着手进行系统化交易，同时修炼自己的交易内功，提高自己的交易素质和获利能力，就会源源不断地获得盈利。用稳定盈利的交易系统进行系统化交易，是证券投资的最高境界，也是投资者踏入金融自由王国的必由之路。

本书编写过程中，参考和借鉴了国内外有关交易系统和系统化交易的研究成果。由于时间仓促，水平有限，写作时难免有疏漏之处，希望大家批评指正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读者朋友对书中内容有任何疑问和建议，或者就交易系统和系统化交易的相关问题与笔者作进一步的交流和探讨，可以通过以下电子邮箱联系：yelowgen@126.com。

最后，感谢天涯股市论坛的网友和中国宇航出版社编辑田方卿，你们的热心支持和建议，给了我写作的动力。没有大家的支持和帮助，本书就不可能有机会同读者见面。

感谢读者朋友们的大力支持！

2012 年 8 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

上篇　走进交易系统 / 1

第一章　认识交易系统 / 3

第一节　交易系统与系统交易 / 3
　一、交易系统产生的背景 / 3
　二、什么是交易系统 / 4
　三、什么是系统交易 / 6
　四、交易系统与系统交易的关系 / 7
　五、经典案例：海龟交易法则 / 8
第二节　交易系统的功能模块 / 14
　一、买卖规则和交易指令 / 15
　二、资金管理和风险控制 / 20
　三、心态调控和情绪管理 / 29
　四、木桶原理 / 35
第三节　交易系统的特点 / 36
　一、完整性 / 37
　二、客观性 / 37
　三、一致性 / 37
　四、稳定性 / 38
　五、复制性 / 38
第四节　交易系统的优势与作用 / 39
　一、交易系统的优势 / 39
　二、交易系统的作用 / 42
第五节　交易系统的分类 / 47
　一、从系统基础上分类 / 47

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、从操作性质上分类 / 49
三、从主观能动性分类 / 53

第六节 交易系统的要素 / 54

一、胜率 / 54
二、R乘数 / 56
三、平均盈亏比 / 57
四、数学期望值 / 58

第七节 交易系统的误区 / 60

一、交易系统认识上的误区 / 60
二、交易系统设计上的误区 / 61
三、交易系统执行上的误区 / 63

第二章 建立交易系统 / 67

第一节 交易系统的设计原理 / 67

一、投资理念 / 67
二、交易原则 / 68
三、操作策略 / 69

第二节 交易系统的设计基础 / 70

第三节 交易系统的设计方法 / 71

一、交易系统的设计原则 / 71
二、交易系统的设计步骤 / 75

第四节 交易系统的测试检验 / 78

一、交易系统检测的目的 / 78
二、交易系统检测的原则 / 79
三、检测的统计学标准 / 80
四、交易系统的检测内容 / 81
五、交易系统的检测报告 / 85

中 篇 A交易系统 / 87

第三章 A交易系统理念 / 89

第一节 交易思想 / 89

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、A交易系统是什么 / 89
二、成功投资 / 90
三、市场本质 / 91
四、道氏理论 / 92
五、趋势跟踪 / 94
六、复利思想 / 96

第二节 交易策略 / 100

一、如何跟踪趋势 / 100
二、建立交易模型 / 101

第三节 交易纪律 / 106

一、只做上升趋势 / 107
二、买卖坚决果断 / 108
三、严格资金管理 / 109

第四章 A交易系统检测 / 112

第一节 检测标准 / 112

第二节 检测方法 / 113

一、参数测试 / 113
二、止损测试 / 114
三、止盈测试 / 116

第三节 检测结果 / 118

一、测试报告 / 118
二、结果评估 / 124

第五章 A交易系统定律 / 127

第一节 趋势转折定律 / 127

一、均线扣抵 / 128
二、扣抵区间 / 130
三、抢占先机 / 133

第二节 趋势变速定律 / 134

一、效率系数 / 134
二、多头加速 / 136

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、多头减速 / 138
四、定律要点 / 142
第三节　趋势停顿定律 / 144
一、整理形态 / 145
二、均线平走 / 146
三、横盘现象 / 147
第四节　手表定律 / 149
第五节　墨菲定律 / 152
第六章　A交易系统战法 / 155
第一节　进场策略 / 155
一、大势研判 / 155
二、板块热点 / 160
三、选股思路 / 162
四、买入策略 / 167
五、破茧而出 / 172
六、鱼跃龙门 / 176
七、东山再起 / 179
八、突出重围 / 182
第二节　持股策略 / 186
一、持股之道 / 186
二、做足趋势 / 188
第三节　出场策略 / 189
一、顶部成因 / 190
二、正确离场 / 191
三、吊灯离场 / 192
四、过河拆桥 / 198
五、狗急跳墙 / 202
第四节　仓位策略 / 207
一、资金管理 / 207
二、仓位控制 / 208
三、空仓策略 / 209

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　A交易系统指标 / 210
一、变速均线BSJX / 210
二、趋势力度QSLD / 211
三、波动幅度BDFD / 212
第六节　交易心态 / 213
一、五字心经 / 213
二、赢家心态 / 215
第七章　交易计划 / 218
第一节　A交易系统交易计划 / 218
附：A交易系统交易计划示例 / 221
第二节　A交易系统交易日记 / 226
下　篇　A交易系统久赢真经 / 229
第八章　股市的不确定性 / 231
第一节　随机不确定性 / 233
第二节　模糊不确定性 / 234
第三节　应对不确定性 / 235
第九章　久赢真经 / 238
第一节　定性——确定行情性质 / 238
一、牛市回升 / 239
二、熊市反弹 / 240
三、策略匹配 / 242
第二节　定势——确定趋势强弱 / 244
第三节　定量——确定成交量能 / 247
一、量与趋势 / 247
二、均量线 / 249
三、成交量与均线 / 251

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、量价误区 / 252

第四节 定形——确定价格形态 / 256

一、形态理论与趋势跟踪 / 256

二、形态与股价运行规律 / 259

三、反转形态与持续形态 / 260

第五节 定位——确定股价位置 / 264

第六节 定时——确定时间结构 / 266

一、三重滤网 / 266

二、周期共振 / 270

第七节 定险——确定交易风险 / 275

一、球赛启示 / 277

二、鳄鱼法则 / 277

三、风控原则 / 279

第八节 定心——稳定交易心态 / 280

一、常见错误心态 / 281

二、修炼交易心态 / 282

第九节 定戒——严守交易戒律 / 284

一、交易戒律 / 285

二、违规警示 / 286

三、自律常赢 / 287

第十节 定道——把握交易规律 / 287

一、七翁论道 / 288

二、股道至简 / 289

三、吃鱼理论 / 290

第十一节 定慧——提升交易智慧 / 291

一、交易目的 / 292

二、习惯养成 / 293

三、成功之道 / 295

后 记 / 300

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上篇
走进交易系统

【导读】

本书第一部分主要介绍交易系统的基础知识和相关要素，使读者朋友对交易系统的概念、结构、特点、作用、分类、要素及误区等内容有一个基本的了解，在此基础上可以更好地理解建立交易系统的原理和方法，懂得如何对交易系统进行测试检验。明白执行交易系统的困难之后，才有可能更好地执行交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 认识交易系统

第一节 交易系统与系统交易

一、交易系统产生的背景

从本质上来说，交易系统是一种相对稳定的盈利模式，甚至有人形象地将能稳定盈利的交易系统比作股市的提款机。在准确界定交易系统这一概念之前，有必要厘清交易系统产生的背景。

交易系统（Trading System）这个词20世纪70年代末期开始流行于美国华尔街，20世纪90年代中后期，这个概念进入国内投资界。目前，国内进行系统化交易的投资者越来越多，但同汗牛充栋的技术分析类书籍相比，关于交易系统的图书尚不多见，因此证券投资领域中有关交易系统的说法五花八门。

进行系统化交易的投资者很多，但系统交易只是一种交易思想和理念，并不是具体的操作行为。系统交易思想的核心是相关的交易规则体系，包括市场分析的客观性，交易思维的全局性，交易原则的明确性，投资决策的计划性，买卖行为的一致性，资金管理的可行性，风险控制的有效性，心态调控的稳定性，盈利模式的复制性等。也就是说，要想在市场中持续、稳定地长期获利，就必须在交易活动的相关环节和步骤上同时满足既定的要求，这便是交易系统产生的背景。

交易系统是投资者知识、经验和智慧的结晶，可以反映投资者的交易素质和投资水平。建立交易系统的意义在于：第一，保持交易规则的一致性。长期坚持按既定规则交易，有助于克服人性弱点和主观因素的干扰。第二，把交易规则系统化，有助于使复杂的问题简单化，投资者只要不断重复正确的操作，便能扩大盈利成果，从而成功地复制盈利模式。第三，长期坚持系统交易，可以使投资者冷静客观地研究市场运行规律，不断完善自己的交易系统。第四，交易系统能够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确保投资者在正确的时间做正确的事情，使投资者能够定量地进行投资风险管理。

俗话说，条条道路通罗马。要实现持续、稳定、长期获利的目标，“道路”就是你自己的交易方法和交易系统。走什么路并不重要，重要的是这条路必须符合你的个性，走起来轻松愉快，让你有信心坚持下去。

即使有一个盈利的交易系统，也并不一定能保证百分之百地走向成功。在交易过程中，还必须注意以下几个关键问题。

（1）进场策略。如果你在交易时能够保持良好的心态，能够控制住自己的情绪，即使稳定盈利也不自负，有一个能把损失控制在最低限度并获得不错的盈亏比率，年回报率期望值为正的交易系统，同时在最好的投资对象上进行交易，利用最优仓位实现你的目标，那么入市时机就不是很重要的事情。进场点在交易之前很重要，但在进场后就不重要了。重要的是，一旦市场和你的交易计划背道而驰，应该如何应对。

（2）出场策略。俗话说，“会买的是徒弟，会卖的才是师傅”。从某种意义上说，在市场中，赚钱的关键在于如何退出市场。交易者必须知道什么情况下自己的判断出现失误，并能够立即扭转不利的局面，从而控制住损失。同时，交易者还必须知道如何面对一笔盈利的交易，让利润实现最大化。按照交易系统的指令离场，如果市场很快证明出场是错误的，在这种情况下如何应对？成功的系统交易者，任何时候都敢于承认自己的错误，并采取相应的措施。

（3）资金管理。尽管有一个稳定盈利的交易系统，但是也不能满仓交易。系统交易者在顺利时尽可能地持有较大的仓位，在不利的情况下确保持有较小的仓位，在下跌趋势中坚决空仓。可以说，正确的资金管理是风险控制的有效手段。

（4）心理因素。也许你拥有世界上最好的交易系统，在资金和信息方面具有明显的优势，但是如果你的心理有问题，控制不了自己的心魔，系统化交易仍有可能功亏一篑。心理有时候是成败的关键因素，心态的修炼甚至比技术上的进步更困难，投资者无论如何都要先过自己这道坎，因此战胜自己是系统交易的关键。

二、什么是交易系统

从本质上讲，交易系统是一套完整的交易规则体系，通常包括但不限于进出场规则、资金管理规则、风险控制规则、心态调控规则等。它要求投资者系统化、客观化、原则化、定量化地建立投资策略模式和管理流程，并对交易过程中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的每一个相关环节都做出明确和严格的规定。这些规定不是凭空想象出来的，而是具有唯一性和确定性，不允许有模棱两可的不同解释，也不能有选择性地投己所好。

比如，对一个完整交易周期中的各个决策点，包括建仓点、加仓点、离场点、清仓点，以及相应的仓位等，都有明确、具体的规定，从而形成一个完整的决策链。这些规定具有唯一性，即如果条件集合 A 发生，则决策 A 发生，这种因果关系具有唯一性。也就是说，交易系统的本质，就是市场状态和交易对策的匹配集合。如果市场现在是状态 A，就用对策 A，如果市场现在是状态 B，就用对策 B。依此类推，市场状态和交易对策一一对应。状态和对策具有对应的唯一性，则交易的主观性就小，就越具有客观性和可操作性。比如：上升趋势——持股待涨，下跌趋势——持币观望，无趋势（盘整、箱体振荡）——不操作。

交易系统的规则体系，既可以是简单的，也可以是复杂的，但一定是明确的，并且具有可操作性。比如，一套交易系统可以简单到只有一条均线，线上持股，线下空仓，不断重复，长期坚持，就可以稳定获利。稍微复杂一些的交易系统，则使用很多的变量和参数，比如，进场策略分为试探性建仓点、底仓买进点、加仓点，出场策略分为减仓点、清仓点、止损点、止盈点，资金管理策略分为底仓、滚动仓、备用仓、机动仓。

总之，交易系统能够应对几乎“所有”的交易问题，从交易信号的产生到委托交易的执行，从资金管理到风险控制，从交易失误到纠正错误。评估交易系统的效果，有一种简单的方法，就是让不懂交易的人来执行该交易系统，如果可以执行并且稳定获利，就是一套有效的交易系统。

股票市场中，不管是交易新手还是老手，都试图通过各种各样的方法和策略来赚取收益，每个交易者都在自觉或不自觉地使用交易系统。对于大多数交易者来说，可能并没有意识到自己使用的交易方法或交易规则实际上就是一套交易系统。尽管这些交易规则有可能是随意的、部分随意的或者完全机械化的，甚至有些交易规则缺乏一致性，但这并不妨碍投资者按照自己习惯的交易方法和交易规则进行交易。

需要指出的是，本书所说的交易系统，既不是当前市面上那些单纯的行情播报软件或者行情辅助分析软件，也不是交易者客户端的下单系统，更不是交易所或营业部的整套交易管理系统，尽管不少人经常把上述系统称为“交易系统”。

只有对市场本质具有深刻的认识，掌握了正确的市场理论和投资理念，交易者才有可能成功构建一个优秀的交易系统，否则在市场中就像是盲人摸象，大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海捞针。一个拥有成功投资理念并经过实战检验的交易者，如果能够将自己的投资理念升华为一个交易系统，那么就会如虎添翼，在市场上更加稳定地获取利润。

三、什么是系统交易

在厘清了交易系统的概念之后，就比较容易理解什么是系统交易了。系统交易也叫系统化交易（Systematic Trading），是指交易者运用交易系统（Trading System）进行交易的方法，也就是说，交易者运用交易系统来解决交易过程中的信息收集、信息处理、交易决策、交易计划、交易执行等问题。系统交易也可以指在概率和统计的基础上，明确进场、出场、交易品种、资金管理、风险控制、交易心态等要素的条件，并按照设定的条件非主观地严格执行操作。系统交易过程是有序的规则化管理，这个管理过程包括但不限于交易计划的制定，资金的组织与调配，按照交易计划进行买卖操作，在交易过程中实施风险控制，保持良好的交易心态，评估交易结果，以及总结经验教训等。

进行系统化交易的投资者，可以称为系统交易者。作为一名系统交易者，在交易过程中应该尽可能地排除一切人为的主观性因素的影响，坚定不移地执行交易系统发出的指令。从长期来看，系统交易的结果就是，交易者自己的账户资金曲线图不像某些主观随机交易的新股民那样出现上蹿下跳的情况，而是呈现出平稳增长的态势，这就是系统交易者追求的目标——持续、稳定、长期盈利，实现资金的复利增长。

总的来说，系统交易具有以下优点。

（1）可以有效控制风险。证券投资活动的过程就是控制风险的过程，而系统交易具有风险型决策的特质。比如，从选时来讲，系统交易力求回避下跌趋势和盘整行情。从选股而言，系统交易的重点在于强势股、领涨股、龙头股。从资金管理角度来看，系统交易能够做到顺势盈利时仓位相对较大，行情不利时（回撤、振荡）仓位相对较小。从交易心态上来看，心态相对稳定，可以避免情绪化操作带来的风险。另外，交易系统经过历史交易数据的测试检验，各项风险控制指标和参数都经过严格的测试，比如可能遇到的最大亏损、最大连续亏损次数、失败率（亏损交易次数占总交易次数的比率）、平均亏损比率等，这些都可以提前得知，能够在交易系统中规定最佳的应对策略，从而使风险得到有效控制。如果一个系统交易者采用系统化交易的方法进行交易决策活动，那么交易系统发出的每笔交易指令，都具有相对稳定的获胜概率和期望收益率，这就使得在系统交易方法指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导下的交易决策成为一种风险控制型决策模式。

（2）有助于减少交易者负面情绪的影响。系统化交易以计算机为决策工具，交易系统的规则和参数完全明确化，交易信号由系统触发，资金仓位与买卖信号相互对应，进退有据，完全机械化，排除了决策主体的主观判断。相对于非系统交易方法而言，系统交易方法比较容易实施，可以有效解决交易者情绪对交易结果的负面影响。

一枚硬币总是有两个面，系统交易也有自身的缺点。

（1）概率性。百分之百盈利的交易系统并不存在，交易系统发出的交易指令只具有一定的获利概率，不能保证每一个交易指令最终都能够获利。当然，“跟着感觉走”，主观随机的非系统交易方法，也不能保证每一次买卖都能够获利。

（2）单调性。由于交易系统的全部规则和参数是完全确定的，采用系统化交易方法进行决策，不允许系统交易者主观地随意改变规则，这样就会导致实盘交易过程机械和单调，没有什么乐趣可言。也就是说，系统化交易需要交易者能够耐得住寂寞，不能把交易当作一项游戏娱乐活动。

四、交易系统与系统交易的关系

“交易系统化，系统交易化。”这不是文字游戏，而是笔者对交易系统的本质进行反思后的认识结果，是对系统化交易深刻感悟之后总结出来的。交易系统化，指的是建立并执行适合自己的、数学期望值为正的交易系统，将交易策略、资金管理和心态调控三者有机地融为一体，以实现长期稳定持续盈利的目标。

系统交易化，指的是自己的交易系统一旦建立，就应该不折不扣、持之以恒地坚持下去，落实到每一笔交易中，而不是让交易系统变成聋子的耳朵——摆设。只有这样，证券投资才能做到复杂问题简单化，从而确保盈利模式能够得到复制。

理解交易系统和系统交易二者之间的辩证关系，是系统交易者走向成功的重要前提。系统交易是一种投资理念，这一点体现在对价格运动的总体性观察和时间上的连续性观察，表现在对交易对象、交易资本和投资者这三大要素的全局整合。同时，系统交易也是一种交易思想，是经过长期实践验证的、能够持续稳定盈利的交易策略。这个交易思想或者交易策略，只有通过交易系统的实践，才能有效地得到贯彻。

也就是说，交易系统是系统交易思想的载体，是系统交易思维的物化，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有关交易的具体原则、规定、计划和方案。也可以认为，系统交易是“道”，而交易系统则是“器”和“术”。这就好比“健康生活”是一种理念，是生活之“道”，而衣食住行方面的生活原则就属于物化的“器”和“术”。同理，系统交易是一种交易之道，而交易系统则是具体的工具和操作模式。

五、经典案例：海龟交易法则

作为交易系统的经典案例，海龟交易法则在系统交易者中几乎无人不知，海龟派门徒和“粉丝”更是不计其数。海龟交易系统主要用于保证金交易这类可以双向操作的市场中，比如大宗商品期货市场，考虑到我国股市的适用性，这里只介绍海龟交易法则的系统交易理念和原则。为使大家更好地理解交易系统和系统交易，笔者试图在海龟交易法则中挖掘一些有关交易系统和系统交易的要素，这样大家在进行系统交易时可以少走一些弯路。

对于任何交易系统都要进行思辨，即用辩证的思维方法来看待交易系统。对于海龟交易系统，重点要用系统化交易的眼光去挖掘海龟交易法则的精髓，从中得到一些对自己交易系统有益的启示。笔者认为，海龟交易法则包含了买卖策略、资金管理、心理调控等交易系统的三大要素，本质上是一个完整的交易系统。具体而言，海龟交易法则对交易对象的选择，买卖数量的确定，以及入市、加仓、止损、离市和交易心态等，都有明确的规定和要求。从系统化交易的角度来看，海龟们按交易规则严格执行，不需要太多的主观判断，交易不受情绪和非理性因素的影响，因此是系统化交易的一个优秀范例。海龟交易法则的成功，证明了系统化交易的优点。

笔者觉得有必要提一下《海龟交易法则》这本书。系统交易大师范·K·撒普博士称之为“有史以来最好的五本交易学著作之一”，系统交易者称之为“系统交易的入门经典”。相信不少系统交易者读过不止一遍。

《海龟交易法则》这本书讲述了美国期货投资大师理查德·丹尼斯开班授徒的故事。丹尼斯将自己使用多年的交易模式传授给一批受训者，这些获得投资大师真传的学徒被称为海龟，后来这批学徒中也产生了很多驰骋金融市场的基金经理，丹尼斯的交易方法则被尊称为海龟交易法则。该书作者——柯蒂斯·费思是一名优秀的“海龟”（实战高手），负责“海龟计划”中最大的一个账户，在市场中为丹尼斯赚了 3100 多万美元。他以自己的实战经历为基础，分享了交易方面的经验和细节，成就了一本交易系统的经典作品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伟大的交易员是天生造就的还是后天培养的？为了弄清这个问题，著名的交易大师理查德·丹尼斯实施了被称为交易史上最伟大的实验。1983 年，他招募了 13 个人，教授给他们期货交易的基本概念，以及他自己的交易方法和原则，学员们被称为“海龟”。令人不可思议的是，在随后的 4 年中，这些海龟们取得了年均复利 80% 的收益。通过这次实验，丹尼斯证明，用一套简单的系统和法则，可以使仅有很少或根本没有交易经验的人成为优秀的交易员。

海龟培训课的所有内容都可以归结为 4 个要点，分别是掌握优势、管理风险、坚定不移及简单明了。这正是海龟们赚钱的核心原则。

（1）掌握优势：找到一个期望值为正的交易策略，长期坚持，因为长期来看它能稳定地获得盈利。

（2）管理风险：控制风险，坚守原则，否则即使有一个期望值为正的交易系统，也等不到成功的那一天。

（3）坚定不移：唯有坚定不移地执行既定的原则和策略，才能真正实现持续、稳定、长期盈利的目标。

（4）简单明了：海龟交易法则的精髓其实很简单，抓住趋势，顺势而为，利润自然就会滚滚而来。这的确很简单，也很容易理解，只是一般人不容易做到。

海龟交易系统包括以下几部分内容。

（1）市场——买卖什么（标的）

（2）规模——买卖多少（仓位）

（3）入市——何时买入（时机）

（4）止损——何时卖出亏损的头寸（止损）

（5）离市——何时退出盈利的头寸（止盈）

（6）策略——如何买卖（方法）

（7）心态——严格遵守纪律（心法）

海龟法则采用了较为简单的入市策略，即两种不同却有关系的突破系统法则，称为系统一和系统二。系统一是以 20 日突破为基础的偏短线系统，系统二是以 55 日突破为基础的较简单的长线系统。

突破，定义为价格超过特定天数内的最高价。因此，20 日突破可定义为超过前 20 天的最高价，55 日突破可定义为超过前 55 天的最高价。20 个交易日和 55 个交易日相当于一个交易月和一个交易季度，那么，上述突破系统则可以看成是月突破系统和季突破系统。

海龟总是在当天发生突破时进行交易，不会等到每日收盘或次日开盘。在开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘跳空的情况下，如果市场开盘价位超过了突破价位，海龟一开盘就会买入。

系统一入市——只要有一个信号显示价格超过前 20 天的最高价，海龟就会买入。如果价格超过 20 天的最高价，那么海龟就会在相应的标的品种上买入相应的头寸。

如果上一次交易系统出现买入信号（突破 20 日高点）已经买入，产生盈利，随后价格再创新高，则之后不断创新高的 20 日高点就不宜作为入市信号，应该被忽视。如果上次交易系统出现买入信号（突破 20 日高点）已经买入，随后价格开始下跌，并且下跌幅度达到了 2ATR，就得止损，那么这次的买入信号就应当视为假突破。

上次突破的方向与这项法则无关。因此，亏损的多头突破将使随后新的突破视为有效突破。

如果系统一的入市突破由于以前的交易已经取得盈利而被忽略，还可以在 55 日突破时入市，以避免错过主要的波动。这种 55 日突破被视为自动保险突破点（Failsafe Breakout Point）。

如果还没有入市，在任何特定点位都会有一些价位触发空头入市，在另外一些不同的较高价位触发多头入市。如果上次突破失败，那么入市信号会更接近于现价（即 20 日突破）。如果上次突破成功，在这种情况下，入市信号可能会远得多，比如位于 55 日突破处。

系统二入市——只要有一个信号显示价格超过了前 55 日的最高价就买入。如果价格超过 55 日最高价，那么海龟就会在相应的商品上买入一个单位（即按照公式计算的结果买入相应数量），建立多头头寸。

无论以前的突破是成功还是失败，所有系统二的突破都会被接受。

（1）加仓——扩大盈利。海龟在突破时只建立一个单位的头寸，在建立头寸后，以 1/2ATR 的间隔增加头寸。ATR（Average True Range），中文译为“真实波动幅度均值”，或“平均真实波幅”，是美国人威尔斯·怀德发明的指标，用来测量价格的波动性，后面会详细介绍 ATR 这个交易工具。这种 1/2ATR 的间隔以前面指令的实际成交价为基础。因此，如果初始突破指令降低了 1/2ATR，那么为了说明 1/2ATR 的降低，新指令就是突破后的 1ATR 加上正常的 1/2ATR 个单位的增加间隔。在达到最大许可单位数之前，这样做都是正确的。如果市场波动很快，有可能在一天之内就增加到最大 4 个单位。

（2）规模——仓位头寸。海龟法则根据一个市场的绝对波动幅度来调整头寸的规模，简单理解就是，在波动幅度大的投资对象上头寸少一点，波动幅度小的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资对象上头寸多一点，这样可以保证收益基本相当。简单来说，就是以股价波动幅度来决定买卖数量的大小，波动剧烈的少量买卖，反之则大量买卖。

（3）买卖数量，用下面的公式计算。ATR 就是个股最近 20 个交易日的平均波动幅度。在国内的行情软件中，比如通达信，可以简单的自定义公式如下：

TR:MAX（MAX（（HIGH-LOW），ABS（REF（CLOSE,1）-HIGH）），ABS（REF（CLOSE,1）-LOW））；

ATR:SMA（TR,20，1）

单次买卖数量 = 账户资金的 1%/ATR。

以股票为例，比如：账户资金量为 100 万元，某只 10 元个股的 20 日平均波动幅度是 0.5 元（5%），那么买卖股数 =100 万元 ×1%/0.5=2 万股。如果以 10 元买入，则仓位为 20%；如果 20 日平均波动幅度为 0.25 元（2.5%），则可以买入 4 万股，仓位为 40%；如果 20 日平均波动幅度为 0.8 元（8%），则只买入 1.25 万股，仓位为 12.5%。

（4）调整账户资金规模——降低风险。每当账户亏损 10% 时，海龟就将账户的规模减小 20%，直到达到起始净值为止。如果再亏损 10%，就要再减小账户规模的 20%，以此类推。反过来，如果获利 10%，可以追加不超过 20% 的资金。很明显，海龟交易系统是一个顺势交易系统，赢了增加本金，输了则减少本金。

（5）海龟止损——控制风险。遵守系统法则的命令退出亏损头寸，是一个生死攸关的要点。要控制损失，最重要的一件事就是在入市之前就确定退出的标准。一旦价格达到了止损标准，必须退出——坚定不移，无一例外。犹豫和动摇终将酿成灾难。海龟法则的止损是参照头寸风险来设定的，一般是 2 倍的 ATR。

海龟交易系统规定任何一笔交易都不能出现相对总资产 2% 以上的风险。海龟交易系统止损的好处是，由于海龟的止损以 ATR 为基础，因此能够适应市场的波动性，更不稳定的市场有更宽的止损，但是每个单位的买卖数量也会更少。这等于把风险分散在所有的入市决策上，是更为健全的风险管理。价格波动 1 个 ATR，表示 1% 的账户净值，容许风险为 2% 的最大止损，就是价格波动 2 个 ATR。海龟的止损设置在买入价格以下的 2ATR。为了保证全部仓位风险最小，如果另外增加单位，前面单位的止损就提高 1/2ATR。这一般意味着全部头寸的止损将被设置在距最近增加单位的 2ATR 处。然而，在后面单位因市场波动太快造成滑点（skid），或者因开盘跳空而以较大的间隔设置的情况下，止损会有所不同。

（6）备选止损策略——双重损失。海龟交易法则还包括一项会带来更好收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的备选止损策略，但是它会造成更多亏损，从而导致盈亏比例较低，因此这项策略执行起来更难。这项策略称为双重损失（the Whipsaw）。与每笔交易承受 2% 的风险不同的是，止损被设置在 1/2ATR，即账户风险的 0.5% 处。如果某个单位已被止损，而市场回到了原来的买入价，该单位就会被重新建立头寸。有些海龟用这种方法交易，取得了良好的成效。双重损失止损策略也有额外的好处，即在增加新的单位时，不需要改变原有单位的止损，因为在最大 4 个单位时，全部风险不会超过 2%。

（7）海龟离市策略——止盈。要想抓住一次趋势，必须允许价格偶尔向不利的方向变动。盈利的时机问题足以决定你的成败。盈利头寸的退出策略是最重要的问题之一，但也是最不受重视的问题，它完全可以决定一笔交易的成败得失。海龟交易法则采用比较简单的退出策略，即 10 日和 20 日破位退出法则。这个退出法则可能是整个系统中最难忍受的一个环节，眼睁睁地看着利润蒸发，交易者需要极强的纪律性才能坚守阵地，直到抓住真正的大趋势。在大的盈利交易中遵守纪律和法则的能力，是经验丰富的成功交易者的标志。

海龟交易法则对于盈利头寸，使用以破位为基础的离市策略。下面以做多为例进行说明。

系统一离市：当前价格为 10 日最低价。如果价格下跌到成为 10 日价格破位，所有做多头寸都会退出。

系统二离市：当前价格为 20 日最低价。如果价格下跌到成为 20 日价格破位，所有做多头寸都会退出。

有一个古老的说法：落袋为安，你永远不会破产。海龟不同意这种说法。过早地退出盈利头寸，即过早地落袋为安，是采用趋势跟随系统交易时最为常见的错误之一。价格从来不会直来直去，因此如果你想赶上一段趋势，就有必要让价格背离你的交易方向运动。在趋势早期，这通常可能意味着眼看 5% 到 10% 的可观利润逐渐变成小幅亏损。在趋势的中期，这可能意味着眼看 80% 到 100% 的利润下降 40% 到 60%。减轻仓位、锁定利润的诱惑会非常巨大，但海龟们知道，在何时落袋为安会造成盈亏之间的不同。

（8）海龟交易心法——遵守纪律。虽然海龟交易系统并不复杂，但能够持续稳定获利却也并非易事，并不是所有受过培训的海龟都能如愿以偿。海龟交易系统对人的纪律性和执行力都有很高的要求，并不是学会几个原则和策略就能轻易成功的。

被外人视为秘诀的那些海龟操盘方法，其原创者却认为并不是什么神秘武

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

器。海龟法则的发明人理查德·丹尼斯说，“你可以把我的交易法则登在报纸上，但却没有人会遵守它们。关键是统一性和纪律性……。唯有对法则充满信心，你才会坚持这些法则，即使遭遇逆境。”不长的语句中，透出两个比较重要的投资理念：一是任何交易系统，只有坚决地不折不扣地执行它，才会取得好的效果；二是采用的交易系统一定要适合自己的个性，这样才能坚持下去，并且在困难的时候也能坚持。其实，海龟交易系统的核心价值，在于其理念和原则。

（9）海龟交易思想——顺势而为。海龟交易法则实际上是一个趋势跟踪交易系统，趋势跟踪交易系统的基本思想就是顺着趋势方向交易从而获利。但是什么是趋势？怎么判断趋势？传统的理论和方法对趋势的定义和评判，大多是根据所谓的趋势线，比如上升趋势，是将价格波动的低点连成一条直线，如果直线向上倾斜，则为上升趋势。这种评判方法应用非常普遍，但并没有抓住趋势的本质特征。比如振荡市中，价格的低点可能是在不断抬高的，但价格的高点可能并没有抬高，形成了三角形振荡走势，其实这属于整理形态，并非真正意义上的趋势行情走势。

对于这一点，理查德·丹尼斯可以说是另辟蹊径。在海龟交易法则中，对趋势的定义实际上是这样的：上升趋势是一个不断创出阶段性高点的过程，而下跌趋势是一个不断创出阶段性低点的过程。对于任何一个上升趋势而言，必然是不断产生高点（波段新高）的过程，否则就不是上升趋势。相反，任何一个下跌趋势，必然是不断产生低点（波段新低）的过程，否则就不是下跌趋势。在趋势形成并且延续的前提下，海龟法则确定了价格在突破前 20 日最高价或最低价时入市，即海龟法则认为价格在突破 20 日极限价的时候，就是既有行情得到确认的时候。此时介入风险减少，而成功率则得到大幅提升。无论从股市还是期货的历史图表中，都可以清晰地看到价格以趋势方式行进的轨迹。海龟交易法则是建立在这样一个价格运行规律之上的，海龟交易系统的成功则证明了这一规律的合理性。

海龟交易法则称为“交易系统的经典”当之无愧。笔者认为，海龟交易系统中值得系统交易者借鉴的交易理念和原则，可以归纳为：持续地使用同一操作策略，客观地限定交易规模；在交易有盈利的时候增加头寸以扩大盈利，在账户发生亏损时及时停损并降低交易规模；为止损和离市设定具体的点位，彻底地执行既定计划并且不受情绪的影响。

海龟法则很重要的一点是排除了人为的干预，使人不必因为情绪的波动而影响交易结果，通过周密的资金管理来控制风险。成功的交易者判断行情的方式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多种多样，但在资金管理方面都大同小异。系统交易者可以借鉴海龟法则中的资金管理思想，为自己制定切实可行的交易计划。

第二节　交易系统的功能模块

看电视里一些财经类频道的股评节目，发现这些节目的套路基本一样，内容大同小异。节目中的分析师无非是从政策面、消息面、基本面、资金面、技术面等方面评述一番，然后节目主持人以观众提问的形式，让分析师解答一些问题。

下面是电视股评类节目经常看到的场景。

问：600***，我一个月前 10 元买的，现在 9 元，后市如何操作？

答：如果下周站稳 9.67 元，则继续持有；如果跌破 8.43 元，建议止损出局。

问：我看好银行股，买哪只好？

答：银行板块估值低，又有稳定盈利预期，可以买入四大行。

问：大盘已连续三天没创新低了，2300 点是不是底部，现在可以进场吗？

答：2300 点是短期底部还是中期底部，现在还不好说，但反弹还能延续一段时间，如果要进场，注意控制风险。

问：目前总体仓位应该保持多少？

答：半仓以下为宜。

……

上面一些场景，在股评节目中经常看到，并没有什么特别之处。但是，如果用系统交易的眼光再来审视上面的问题，却能得到不少启示。

从系统交易的角度审视上面的问答，归纳整理后，至少可以得出这样的结论：第一个问题表面上看是有关持股还是止损的问题，实际上属于交易系统中风险控制的问题；第二个问题涉及到交易系统的选股问题；第三个问题可以归纳为交易系统选时的范畴；第四个问题涉及到交易系统的资金管理。

姑且不论电视节目的问答水平如何，但有一点可以肯定，提问题的股民面对分析师给出的对策建议，有可能完全执行，也有可能不执行，也有可能部分执行，这里就涉及到交易系统“知行合一”的问题了。交易者的心态、纪律和执行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力，属于交易系统中的心理调控范畴。

从上面的分析中，至少可以看出交易系统的轮廓。简而言之，交易系统至少要解决下面一系列问题：何时买卖（时机问题），买卖什么（标的问题），买卖多少（资金管理），如何止损（风险控制），做与不做（知行合一）。

所谓交易系统，就是交易者在投资决策和执行过程中建立起来的一整套交易规则体系，这个体系必须对交易过程中的各个相关环节作出明确具体的规定。一般而言，一个具有可操作性的交易系统，至少包括三大模块：技术分析模块、资金管理模块、交易心理模块。具体来说，包括但不限于：交易信号系统（买卖策略与法则，如建仓点、清仓点、加仓点、减仓点等）；资金管理系统（整体和单笔资金布局，如建仓仓位、加仓仓位、减仓仓位、止损法则、止损点位的确定等）；心理调控系统（心态管理、情绪控制、遵守纪律、知行合一、长期坚持等）。

一、买卖规则和交易指令

买卖规则和交易指令属于交易系统的技术分析功能模块，主要为系统交易者解决买卖什么、何时买卖的问题，也就是实战交易过程中的选股和选时问题。选时解决赚或者不赚的问题，选股解决赚多还是赚少的问题，二者在系统交易中相辅相成，缺一不可。

1.市场分析

市场分析，也称为大势研判，主要解决系统交易者进出场时机的问题，是交易系统中比较重要的功能模块之一。市场分析模块中既有趋势方向的定性分析方法，也有趋势强弱的定量分析方法，甚至包括投资者心理分析方法。不管采用什么方法，这些方法都是与交易规则直接挂钩的。也就是说，市场分析方法必须体现交易系统的买卖规则。因此，市场分析模块要求不但能够分析历史行情数据和交易数据，并且还能够对未来趋势作出预判，这主要是基于数理统计上的归纳判断。与此同时，还要计算出买卖点及风险控制点（止损点）。这些不但要在交易前的交易计划中进行明确，还要求在交易过程中进行跟踪。它是交易信号指令、风险控制的基础，也是整个交易系统的关键要素之一。

2.条件选股

选择并确定投资对象，是每个系统交易者进入市场前首先要做的工作。交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统中有关选股和选时的买卖规则，其实就是系统化的选股模块。选股和选时的条件，也是交易系统中的规则，可以包括基本面、技术面、政策面、消息面、资金面等，同时还必须有筛选机制，以满足不同的系统交易者对选股条件差异性的看法。从某种意义上讲，交易者买卖的并不是股票本身，而是对自己的观点进行交易，这其中包括对股票基本面和技术面等方方面面的看法，条件选股模块就承担了交易系统产生相关交易指令的重任。

3.经典案例：CANSLIM交易系统

相较于价值投资大师沃伦·巴菲特和彼得·林奇，趋势投资大师威廉·欧奈尔在中国的知名度稍差一些，但其独创的CANSLIM系统被美国个人投资者协会认为足可与沃伦·巴菲特、彼得·林奇的选股系统相媲美。

学习欧奈尔CANSLIM系统的最大启示，也许就是将基本面和技术面结合的思路，比如建立“价值挖掘基础上的趋势跟踪交易系统”，或者“左手价值投资，右手趋势跟踪”。但是，在这方面成功的投资者并不多见。

关于基本面分析与技术面分析的关系问题，大多数投资者和所谓专业人士，更多地是强调两者之间的差异。事实上，无论基本面分析还是技术面分析，都以市场运行有规律可循为共同前提，不同的只是理解的深度、观察的角度和操作的方法。

欧奈尔第一次将基本面投资和技术面投资统一起来。如果说价值投资者在股票交易中更重视“质”，技术分析者更重视“势”，那么，欧奈尔的交易体系则两者兼顾，既强调“质”又重视“势”。大家知道，没有好的公司品“质”，就难有持续强劲的股票走“势”；即使有好的公司“质”量，但是没有市场走“势”的认可，也不是好的股票。

也有人称欧奈尔为价值技术分析派。首先，通过选取具有盈利成长性的股票，建立一个成长型股票池。在买卖时机上，则根据技术分析一贯重视的量价关系，买入市场中刚刚启动突破新高的强势价值股，进而通过右侧交易获利。所以，基本面投资和技术面投资的统一，是欧奈尔投资哲学的法宝。

欧奈尔从美国百年股市中总结出7个字母，组成CANSLIM选股模型，每一个字母代表潜在牛股的一个要素。

美国个人投资者协会用了5年的时间（1998年—2002年），对各种选股系统的业绩表现进行了大范围的比较分析（包括彼得·林奇和沃伦·巴菲特的投资系统），得出的结论是：无论在牛市还是熊市，CANSLIM方法是最稳定、表现最好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的系统之一。

欧奈尔的 CANSLIM 系统由 7 个英文单词的首字母组成，依次解释如下：

C:Currently quarterly earnings per share 当季每股收益增长率

A:Annual earning increase 每股收益年度增长率

N:New product,new service,new highs 新产品，新服务，股价创新高

S:Supply and demand 供需情况（流通盘、交易量、活跃度）

L:Leader or laggard 行业龙头、板块龙头、领涨龙头

I:Institutional sponsorship 机构投资者的认同度（主力重仓、增仓）

M:Market direction 市场趋势方向（上升、下跌、盘整）

（1）C分析。

C 反映的是盈利情况，尤其是最近一个季度的盈利增长情况。好的股票，最近一个季度的每股收益同比上年同期要有较大幅度增长。选择好股票，是在股市中赚钱的第一步。欧奈尔建议："无论是股市新手还是老手，都不要投资最近一季每股收益较去年同期增长率未达到 18% 或 20% 的股票。通过对股票市场最成功公司的研究发现，这些公司在股价大幅度上涨之前，当季每股收益都有大幅度的增长。许多成功的投资人都将当季每股收益增长率达到 25% 或 30% 作为选择股票的最低标准。如果近几个季度的每股收益较去年同期都有明显增长，那么更有可能确保投资的成功率。"

虽然绩优股不等于牛股，但是 A 股 20 年来的牛股无不是有业绩支撑才走出大行情的。目前的中国股市还不是很规范，但是有一点可以肯定，业绩加成长必将是未来中国股市发展的主流。坚决不碰亏损股，寻找业绩好的股票，这应当成为一种投资理念和原则。为避免盈利季节性波动导致的扭曲，应该将公司的每股收益与上年同一季度而不是本年前一季度相比。寻找当期收益率大幅增长的股票，忽略昙花一现的巨额盈利。设定当期每股收益增幅的最低标准：18%、20%、25%、30%，过去两个季度收益都应该有大幅增长。回避那些安于现状的老牌大公司，寻找每季收益加速增长的公司，寻找销售额和每股收益同步增长的股票。警惕连续两个季度收益大幅回落的股票，对比分析行业中的其他股票。

（2）A分析。

A 代表每年度每股收益的增长幅度。这个指标可以帮助寻找具有成长性的股票。一只股票的年度每股收益能够持续攀升，肯定是因为它所在的行业发展势头良好，或者本公司发展势头良好。在欧奈尔的研究中，那些大牛股除了有当前收益增长的强势记录外，还有一个重要的特征，就是每股收益每年也保持增长。欧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奈尔针对每股收益年度增长筛选，要求在过去3年的每一年里，每股收益都有所增长。一只好的股票，过去3年里每年每股收益都应该较上一年度有显著的增长。如果一只股票在过去几个季度保持着较高的季度每股收益，而且过去几年中有很好的历史增长纪录，那么这只股票必将成为或者至少可能成为大牛股。欧奈尔建议搜索那些在过去3年里每年增长率为25%的强势公司。

（3）N分析。

N代表的是新产品、新服务、股价创新高。N的分析在7个分析模块中所占分量最重，因为这是推动业绩增长、盈利增加的根本因素。一旦公司的新产品、新服务、新管理得到政策的扶持和市场的认可，股价必然会上升，这也是股价上升的原动力。应该选择这样的公司：开发了重要的新产品和新服务，或者从新管理层抑或是大大改善的产业环境中获益匪浅。如果这些股票从有效的价格调整形态中突破出来，而且成交量增加，并接近或已经创下价格新高，就要果断买入。

欧奈尔认为，公司呈现一片新气象往往是股价大涨的前兆。这种新气象可能是一项促进公司营业收入增加及收益加速增长的重要新产品或新服务，也可能是过去数年里公司最高管理层进行了创新变革，增加了新鲜血液。那些看上去股价太高、风险好像很大的股票往往能再创新高，而那些看上去便宜的股票经常是继续下跌。那些伴随着成交量巨额放大创出股价新高的股票，可能有很好的前景，值得关注。

（4）S分析。

S代表股票的供给和需求。一只股票一个阶段的资金容量是有限的，例如流通盘1亿股，每股1元，那么资金容量就是1亿元，多了容不下。欧奈尔告诉大家，尽量找盘子比较小的股票，同时一定要有机构进入。盘小股价容易拉上去，有机构进驻才有可能出现大涨行情。当然，中国股市有自己的特点，盘子大的，只要属于热点板块，股价照样会大幅上涨。但是如果两只甚至多只股票都集中在热点板块中，则更倾向于盘子小的股票。

高级管理层持有较大份额股票的公司（大公司1%～3%，小公司更高），前景往往更被看好。关注那些在公开市场中进行回购的公司，10%属于大规模回购。

欧奈尔认为，在评估股票市场供需关系时，单日成交量是一个最佳指标。如果一只股票的价格出现回落，就必须观察一下交易量是否萎缩。如果交易量萎缩，则意味着市场有卖空的压力。如果股票价格上升，要进一步观察交易量是否有显著扩大，这种情况很可能是机构投资者买进该股票建仓的缘故。股票自底部整理形态向上突破之后，日成交量应该较正常水准至少高出50%，有的时候甚至可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超过 100% 或者更高。成交量剧增，意味着这只股票仍然具有投资价值和上涨空间。利用每日股价图或者每周股价图，可以帮助大家更好地分析和理解股票价格与成交量变化之间的关系。欧奈尔同时认为，小盘股由于股数相对较少，市值小，容易受到资金的关照。

（5）L分析。

L 代表领涨龙头股。欧奈尔建议用相对价格强度来识别股市领涨者。相对价格强度是把股票的表现和整个股市进行比较。欧奈尔建议不要买相对价格强度低于 70% 的任何一只股票，只寻找相对价格强度排列在 80% 或更靠前的股票——比市场中 80% 的股票表现都要好。欧奈尔认为，领涨股包括两类股票，即行业龙头或领涨龙头。如果在行业龙头股或者领涨龙头股上都赚不到钱，那只能证明一个事实：股市趋势在向下运行。按照大盘——板块——龙头这个选股思路，优中选优方可买入。即使看似便宜，投资于滞后股，也很少能给投资者带来满意的回报，必须寻找并且将你的选股范围限定为市场领军股。一旦股价低于买入价的 8%，赶紧卖出那些滞后的“失败者”，以免因冒险让自己伤得更深。

（6）I分析。

I 代表机构、主力的认同度。一只股票如果没有实力强大的主力进入，不碰为妙。机构投资者的认同是指由机构投资者——包括共同基金、企业养老基金、保险公司、大型投资顾问、避险基金、银行信托部门和大资金等主力所持有的股票份额。欧奈尔认为，一只表现很好的股票，不需要大量的机构投资者眷顾，但至少应该有几家。一只股票拥有机构投资者的数目，最小合理值应当是 10 家，但大多数股票拥有的机构投资者数量都远远大于 10 家。如果一只股票缺乏机构投资者的认同，那么一般来说它的业绩表现会非常一般。即使一只股票只被上千家机构投资者中的少数几家光顾，而且后来证明它们的买进决策是错误的，但少数几家机构投资者的买进仍会推动该股价格大幅上升。欧奈尔建议，个人投资者应当投资于以下两类股票：一是那些至少由几家优秀的机构投资者（其业绩超过市场近期平均业绩）持有的股票；二是在最近几个季度内持有某只股票的机构投资者数量明显增多的股票。要充分利用机构认同这一因素，将其作为决定是否买入一只股票时绝对重要的工具。同时，投资者也不能因为某只股票里面机构很多就盲目高兴，要看到基金也不总是很牛，很多时候一样亏损。投资者要研究流通股东前 10 名的机构的历史业绩，如果大机构历史业绩很不错，那么买入的胜算就会大一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）M分析。

M 代表市场走势。欧奈尔发现很难与整个大盘走势为敌，因此判断市场正处于牛市还是熊市是非常重要的。欧奈尔认为，即使前 6 个步骤都很准确，如果对 M 判断失误，也可能造成亏损。不抬头看路，自然会被碰得头破血流。欧奈尔认为，一旦看错了大盘走势，那么即使选择的股票符合 CANSLIM 系统的其他所有准则，持有的股票中还是有 7 成左右会随大势狂泄不止。

其实，欧奈尔的 CANSLIM 系统可以简单概括为“三观结合，动静相宜”。其中，C 和 A 代表基本面，此为静；N 和 S 强调技术面，此为动；“静”、“动”构成个股本身的内在素质，故属于“微观”。L 和 I 分别从行业角度和机构认可角度分析个股的相对强弱情况，属于“中观”；M 为大势，属于“宏观”。

C、A、N、I，可以代表价值挖掘。欧奈尔对公司基本面进行了深入广泛的研究，从而寻找到可以投资的最佳股票。基本分析中有一个公认的事实：股票价格的长期升幅与公司业绩的长期涨幅接近一致。公司业绩的提升可能是公司推出了新产品和新服务，也可能是公司出现了新的管理层，最终的结果必定是公司每股收益连续提升，公司业绩的持续提升必然会引发投资机构的认同而大量买入。这些都是 CANSLIM 系统中 C、A、N、I 这 4 个字母所研究的内容。

M、L、S，可以认为是顺势而为。技术分析方法的精髓可以精简为 4 个字：顺势而为。最佳的顺势而为是参与长期的运行趋势。如果看多股价，就应该参与股价的长期上涨趋势，包括大盘指数的上涨趋势和个股价格的上涨趋势。

在 A 交易系统中，选股策略部分借鉴了欧奈尔的 CANSLIM 系统思路，比如不碰 ST 股、问题股、绩差股，但欧奈尔 CANSLIM 系统中基本分析部分过分拘泥于具体的数值分析，即定量分析的比重大于定性分析，这一点在 A 交易系统中有所扬弃。

二、资金管理和风险控制

1.资金管理

交易系统中的三大模块，即技术分析、资金管理、心态控制，构成了交易系统的“三驾马车”。那么资金管理在交易系统中到底指的是什么呢？不少涉及交易系统的书籍和文章，大多谈的都是“资金管理的重要性”、“资金管理的原则”和“资金管理的具体方法”，但几乎所有系统交易者对资金管理的认识和做法都不尽相同，没有统一性和一致性，这给那些试图建立自己交易系统的投资者在资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金管理方面带来了困惑。比如，明明知道资金管理很重要，但就是不知道如何做。即使知道了资金管理的原则和方法，也不知道怎样才能做得更好。

如果给交易系统中的资金管理下一个明确的定义，笔者认为，交易系统中的资金管理，应该指的是系统交易者对证券账户资金的计划、分配、使用、控制、检查等环节进行管理的总称。通俗地讲，交易系统中的技术分析模块，主要解决的是选时和选股的问题，而资金管理则主要解决在什么时间买卖多少的问题，即交易数量的问题。

必须强调指出，交易行为是由三个要素构成的，即交易对象、交易时间和交易数量，这三者是一个有机的整体。交易行为的成功取决于这三个要素的整体成功，其中交易对象和交易时间是交易成功的必要条件，即选股和择时解决赚与不赚、赚多赚少的问题，而交易数量则是交易成功的充分条件。

比如说，在一轮行情的底部区域进场，交易时机正确，买到一只领涨龙头股，投资对象也不错，但在底部区域买入的数量较少，即使这只股票日后价格翻倍，对资金账户收益率的贡献也是有限的。要想提高自己的股票投资收益率，除了买对时机选对股外，还必须实施正确的仓位策略。

比如金字塔式仓位策略，在底部区域时买入的数量相对较多，在股价上升途中加仓的数量依次递减，这样一来，建仓成本相对较低，利润空间自然相对较大。如果反过来做，在底部区域买入的数量较少，随着行情的上涨，买入的越来越多，甚至在顶部区域买入的数量远远超过底部区域买入的数量，一旦行情逆转向下，就有可能出现亏损。如果止损措施不力，还有可能出现灾难性的后果。

即使在牛市行情中，也有不少投资者会出现亏损的情况，这其中的原因不外乎三点，要么买入时机不对（买在行情顶部阶段），要么选错了股票（熊股），要么资金管理策略不正确（倒金字塔仓位）。也就是说，交易行为三要素中，任何一个要素出现错误，都有可能导致整个交易行为失败。

有经验的系统交易者，还会将交易系统中的资金管理进一步细分为固定资金管理、流动资金管理和专项资金管理。其中，固定资金管理指的是每次建仓仓位，这部分仓位俗称“底仓”，占总资金的比例是基本固定的。流动资金管理对应的是加仓仓位，不论是加一次仓，还是分批加码，这部分仓位俗称“滚动仓”，占总资金的比例也是相对固定的。

有经验的系统交易者，一般是在底仓盈利的基础上，才会启用滚动仓，实施加仓的动作。无论底仓和滚动仓分别占总资金的比例是多少，这两部分之和一般都小于 100%，这个比例最大也就是 70% ~ 80%，否则就是满仓，而满仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进出是系统交易者的大忌。用总资金减去底仓和滚动仓所占用的资金，还有一个剩余部分，对这部分资金的管理就称为“专项资金管理”，这部分仓位属于“备用仓”或“机动仓”，好比一场军事战斗中的预备队，以备不时之需，用于应付突发情况。

下面举例说明。

（1）如果一个系统交易者愿意承受的最大损失是总资金的 2%，底仓的止损位定在底仓平均成本价下方 5%，那么底仓仓位就是 40%，也就意味着一旦底仓止损，给总资金带来的亏损就是 2%。这里有一个简单的计算公式:BV=TR/SR，其中 BV（BasicVolume）指底仓（基本仓位），TR（Total Risk）指总资金的最大风险，SR（Sub-Risk）指底仓的最大风险。

（2）在一轮上升趋势中，如果上面案例中的底仓没有触及止损，股价继续上涨，势必出现加仓的动作。这里不妨假设用金字塔式加仓方法，比如第一次加码的仓位占总资金的 20%，第二次加码的仓位占总资金的 10%，那么两次加仓使得滚动仓的仓位占总资金的比例达到 30%，此时的总体仓位（底仓 + 滚动仓）达到 70%，已经属于重仓操作了。

（3）假如股价继续向上运行，滚动仓也没有触及事先设定好的动态跟踪止损位置，这里的动态跟踪止损不同于底仓中的初始止损（SR），是根据上升趋势中的回撤低点设置的。在上升趋势中，每个低点是依次抬高的，所以滚动仓的动态跟踪止损位置就设在上升趋势中每次回撤的低点位置，这个方法称为滚动仓动态跟踪止损法。

（4）在底仓和滚动仓都盈利的情况下，股价进一步向上运行，但还没有出现阶段性头部，此时主力很可能进行振荡洗盘的动作。这个阶段经常出现低开高走的情况，因为此时的总体趋势仍然是向上的。针对上升趋势中的低开高走，有经验的系统交易者此时就会启动备用仓。比如在上升趋势中的某一天，自己已经买进的股票突然大幅低开 3% 或者 5%，甚至 7%，那么在集合竞价或一开盘立即动用总资金中的剩余部分资金——备用仓逢低买入。一旦出现低开高走、盘中拉高的走势，当天立刻将逢低吃进的筹码全部逢高抛出，也就是说，总资金中 30% 的备用资金，在这里只是做了一个 T+0 的操作。尽管盘中某个时间段出现了总体仓位超过 80% 甚至 90% 的情况，但当天收盘后的总体仓位仍然不会超过 70%，这就是专项资金和备用仓具体运用的一个例子。

通过上面的举例，可以更好地理解交易系统中有关资金管理的定义和做法。那么交易系统中资金管理的原则是什么呢？笔者认为，第一，明确划清底仓资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金、加仓资金、专项资金的使用界限，一般不能模糊其中的界限。比如，在底仓触及止损位时不及时清仓，反而动用滚动仓向下补仓，这就违背了交易系统中的加仓原则——“在底仓有盈利的情况下才能加仓”，“亏损时决不向下补仓”。第二，既然对总资金规定了使用界限和仓位比例，那么各部分资金占总资金的比例不能随意更改，否则就失去了资金管理的意义。比如，事先确定了滚动仓占总资金的比例是 30%，在一轮上升趋势没有出现大幅低开的情况下，用专项资金去加仓，并且当天盘中不及时收回这部分资金，使得滚动仓仓位随意扩大，可能就会使滚动仓的仓位结构由原来的金字塔式变成倒金字塔式，一旦遇到系统性风险，很容易回吐利润，甚至于使滚动仓出现亏损。

通过上面有关资金管理的讲解，基本上可以得出一个结论，即在数学期望值为正的交易系统中，决定总收益率的关键因素不是平均胜率，也不是平均盈亏比率，而是盈利和亏损时的仓位大小。即在做对方向和盈利时确保维持较高的仓位，在做错方向和亏损时保持相对较低的仓位直到止损出局，这就是赚大亏小的真谛。

一般而言，胜率和盈亏比受行情影响而经常发生变化。市场在某一个区间上下波动，具有一定的不确定性，这是交易者无法控制的，但仓位却是交易者完全可以控制的。也就是说，交易者完全可以用仓位的确定性应对行情的不确定性。

“截断亏损，让利润奔跑”，已成为股市赚钱的铁律之一。合理加仓并进行适当的滚动操作，也是“让利润奔跑”的一种有效方法。对交易系统而言，合理加仓并进行适当的滚动，可以让平均盈亏比得到显著提高，从而增加总收益率。

比较常见的加仓方法，主要有金字塔加码、均匀式加码和倒金字塔加码几种。这里不妨做个测试。

（1）股价不断走高，上升趋势持续时间较长。在这种单边上涨的情况下，上述 3 种加仓方法都会盈利。

A. 金字塔加码：假设本金 100 万元，交易系统对某只股票在 10 元时发出买入信号，于是开始建立底仓。40% 的底仓建好后，平均建仓成本为 10.5 元。之后股价继续上涨，随后交易系统在该股股价达到 12 元时发出加仓信号，于是加码第一仓，仓位为 20%，平均成本 12.5 元。后来股价一路上扬，交易系统在该股股价达到 14 元时又发出加仓信号，于是加码第二仓，仓位为 10%，平均成本 14.5 元。这时，滚动仓动用的资金占总资金的比例为 30%，平均成本 =(12.5 × 1000000 × 20%+ 14.5 × 1000000 × 10%)/1000000 × 30%=13.17 元。此时，30 万元可买股数为 22779 股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B. 均匀式加码：在滚动仓仓位为 30% 不变的原则下，在 12 元以后也进行了两次加仓，第一次加码时的平均成本同样是 12.5 元，但此时加码的仓位是 15%；第二次加码时的平均成本同样是 14.5 元，此时加码的仓位也是 15%。那么，均匀式加码的平均成本 =（12.5 × 1000000 × 15%+14.5 × 1000000 × 15%）/1000000 × 30%=13.50 元。此时，30 万元可买股数为 22222 股。

C. 倒金字塔加码：在滚动仓仓位为 30% 不变的原则下，在 12 元以后也进行了两次加仓，第一次加码时的平均成本同样是 12.5 元，但此时加码的仓位是 10%；第二次加码时的平均成本同样是 14.5 元，此时加码的仓位却是 20%。那么，倒金字塔加码的平均成本 =（12.5 × 1000000 × 10%+14.5 × 1000000 × 20%）/1000000 × 30%=13.83 元。此时，30 万元可买股数为 21692 股。

从上面 3 种加码方法可以看出，平均成本是依次递增的，但买到的股票数量却是依次递减的。假如滚动仓在股价 20 元时清仓，那么，上述 3 种方法得到的结果又如何呢？

金字塔加码收益 =22779 ×（20–13.17）=155581（元）。

均匀式加码收益 =22222 ×（20–13.50）=144443（元）。

倒金字塔加码收益 =21692 ×（20–13.83）=133840（元）。

结论：虽然金字塔加码和倒金字塔加码的平均建仓成本相差只有 5% 左右，但最后的利润率却相差 16%。“差之毫厘，谬以千里”。这里只是一个例子，交易实战中的差别可能更大。如果以 5 年、10 年甚至更长周期计算，就有可能是天壤之别了。

（2）股价仍处于上升趋势之中，行情并没有出现逆转，但股价走势并非一帆风顺，而是一波三折，也就是股市中常见的振荡攀升行情。在这种情况下，上述 3 种加仓方法最后的结果又会如何呢？

假如经过两次加仓后，股价从 15 元又跌回到 13.5 元，然后开始横盘。这样一来，金字塔加码还有微利，均匀式加码打个平手，而倒金字塔加码却出现了亏损。那么，一盈一平一亏的结局，交易性质就发生了变化，这就是量变引起的质变。细节决定成败，因此在加仓的问题上，千万不可掉以轻心。

在交易系统的资金管理中，还有一个重要的内容是不能忽略的，那就是止损。无论仓位的调配如何科学合理，如果这个仓位没有事先设定止损，就如同一辆汽车没有刹车系统或刹车失灵，其安全性可想而知。仓位没有设定止损，不能算是好的资金管理，甚至都不能算是一个完整的交易系统。

波动性和不可预测性是股票市场最根本的特征，也是一个不可改变的特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者为了保护自己，出于本能反应，必然会对不确定性进行确定性的应对，于是就有了止损，这就像开车时踩刹车的“条件反射”一样，无时不有，无处不在。

止损，在英文中表述为 stop-loss，从字面上看，就是让损失停下来的意思，即损失到此为止。止损是股票交易中保证资金安全的重要手段，犹如汽车中的刹车装置，遇到突发情况紧急“刹车”，才能确保安全。止损的最终目的是保存资金实力，避免小错铸成大错，甚至导致全军覆没。

“股市中的钱是挣不完的，但是能赔完。”这句话非常精辟。如果不知道控制风险，那么几轮熊市甚至一轮大的熊市下来，就能让一个不懂得止损的“大户”变成“散户”。比如，上证指数从 2007 年 10 月的 6124 点下跌到 2008 年 10 月的 1664 点，只用了 1 年时间，就让很多投资者“销户”，永远离开股市。

止损的方法和技巧很多，五花八门，数不胜数，从系统交易的角度而言，A 交易系统主要采用以下几种止损方法。

（1）底仓强制止损法。当自己的交易系统发出建仓信号后，立即开仓。但是建了底仓之后，始终有一个初始止损存在。假如投资者能承受的最大损失是总资金的 2%，底仓仓位一般是 40%，那么底仓的止损位就定在底仓平均成本价下方 5%，这个原则不能轻易改变。

其实，“5% 止损法则”还隐含了另外一个意思，因为它与上升趋势确立有直接的关系。底仓止损，意味着交易系统这次发出的建仓信号有可能是无效买点，也就是说，这个买点很可能是一次假突破，或者还没有真正脱离盘整行情。在笔者的交易记录中，一旦行情确立了上升趋势，很少会触发底仓止损。从这个角度来说，止损还具有验证趋势是否确立的作用。如果买入后立即上涨，股价很快脱离建仓成本区，就不会触发止损，也就说明跟对了趋势的方向。如果触发止损，则说明跟错了趋势的方向。因此底仓强制止损法即 5% 止损法则，是 A 交易系统的重要原则之一。

（2）底仓盈亏平衡点止损法。底仓没有触发止损，买入后股价虽然上升，但并没有出现急攻拉升的暴涨行情，而是缓攻碎步上行，甚至一波三折，此时会产生“鸡肋行情”的感觉。在这种情况下，可以将底仓的初始止损位移至建仓价，这是底仓的盈亏平衡点位置，因此称为底仓盈亏平衡点止损位。从开仓那天起计算，如果一个月时间内（四周 20 个交易日）的涨幅不足 15%，也就是说平均每天的涨幅不足 1%，那么就不用考虑加仓加码的问题了。此时如果行情回撤，跌到底仓盈亏平衡点位置，则立即清仓离场。出现这种情况，说明真正的上升趋势行情并没有展开，很有可能只是一个区间振荡行情。对于趋势跟踪交易者来说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦确定行情的性质不是真正意义上的上升趋势，就会立即退出。这样做虽然没有赚到钱，但也不至于亏损本金。A 交易系统有一个交易原则，就是“只做上升趋势，回避下跌趋势，不参与盘整行情”。

（3）滚动仓动态跟踪止损法。如果底仓盈利状况符合预期，说明做对了方向，那么行情还有进一步上升的空间，此时就要随时准备启动滚动仓。滚动仓的建仓点一般设在上升途中回踩的某个技术支撑位，也有一些买点属于 A 交易系统中胜算比较高的“经验买点”，比如“东山再起”、“突出重围”。

一旦滚动仓加码完毕，滚动仓动态跟踪止损将如影随形。动态跟踪止损是将止损设置与技术分析相结合，剔除市场的随机波动之后，在关键的技术位设定止损，从而保证滚动仓资金的安全。这种止损方法相比底仓的止损方法略为复杂些，但交易次数多了，自然熟能生巧。

比如，在上升趋势中，滚动仓动态跟踪止损点有可能是一个小上升通道下方的支撑点，也可能是上升浪中一个小浪回调的低点，也可能是一个调整波的最低点。A 交易系统常用的滚动仓动态跟踪止损方法，是“吊灯离场战法”，即 20 日最高价减去 2 倍的 ATR（波动幅度均值），这个方法在后面的卖出策略中会详细介绍。如果是在调整波结束之后的回升点买入的，止损点就设在这个调整波的最低点。滚动仓买入后，如果股价大涨小回，一波三折，但却不断创出波段新高，那么就将滚动仓动态跟踪止损点上移到波段新高前的回调低点处。如果新高不断，就一直用同样的办法向上移动止损点。

（4）无条件止损法。有一种止损方法，无论盈亏，不计成本，夺路而逃，彻底清仓，这种方法称为无条件止损。虽说是无条件止损，其实还是有一定的前提条件的。当市场出现系统性风险，比如出现天灾人祸、金融海啸、“5·30”行情等非人为控制的风险时，此时就要使用无条件止损法。当买入的个股基本面发生了根本性转折，踩到“地雷”时，也应摒弃任何幻想，不计成本地卖出，以便保存实力，择股再战。

综上所述，止损可以说是交易系统中控制风险的必要手段，也可以视作交易系统中的一个子系统。A 交易系统将止损划归到“资金管理”模块中，是因为止损只有同仓位管理结合起来，才更具有风险控制的实际意义。

2.风险控制

“股市有风险，入市须谨慎。”这是每一位股民进入股市最先接触的理念。然而，如果没有经过熊市的洗礼，没有亲身体验过套牢的无奈和割肉的切肤之痛，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就不会对股市风险有深刻的认识。就拿最近 10 多年的股市来说，2001 年 6 月由 2245 点下跌到 2005 年 6 月的 998 点，熊市周期走过了漫长的四年，2007 年 10 月由 6124 点下跌到 2012 年 1 月的 2132 点（2008 年 10 月曾创出 6124 下跌浪的最低点 1664 点），历时也达四年之久。中国股市的一个特点是牛短熊长，也就是说，最近 10 多年来，有 80% 的时间是熊市当道。这就意味着，在最近 10 多年的股市里，股民有 80% 的时间面对下跌的风险。即使是 2007 年的大牛市，一个“5·30”行情，就引发千股跌停的惨剧，有些个股甚至出现了连续三四个跌停板的惨烈走势，让人欲哭无泪，痛心疾首。

从系统交易的角度来看风险，风险其实并不可怕，怕的是风险意识淡漠，或者不知道如何控制风险。防范股市风险，要针对股市风险的种类与来源进行抵御与避让。股市防范风险的基本方针，是针对股市的系统性风险、非系统性风险和投资者自身操作失误风险分别制定风险防范策略。

防范系统性风险，就是人们常说的何时买比买什么更重要的问题，即选时重于选股。何时买涉及系统性风险的防范，而买什么则涉及非系统性风险的防范。比如，上证指数从 2007 年 10 月的 6124 点到 2008 年 10 月 1664 点这轮下跌，不少个股跌幅远远超过大盘，有些个股甚至被腰斩之后再打对折。这期间如果交易者能够根据交易系统的指令操作，大部分时间空仓观望，就能回避这轮系统性风险。

在系统交易者眼里，风险控制无处不在，无时不有。交易系统的三大模块当中，技术分析模块是通过回避下跌趋势来控制风险，资金管理模块是通过仓位控制、止盈止损来控制风险，心理调控模块则是通过心态管理避免操作失误来控制风险。也就是说，系统交易者在交易过程的每一个环节当中，风险控制都如影随形，伴随其中。也可以认为，交易过程就是不断控制风险的过程。

既然股市风险是每时每刻都存在的，那么无论股市处于任何时期，都需要具有风险意识，并且有控制风险的手段和策略。在投资操作过程中，系统交易者需要从以下几方面控制风险。

1.从心理上防范风险

在股市投资过程中，给投资者造成的损失，不仅仅是行情下跌带来的资金缩水，投资者遭受的心理打击同样也是无法忽视的，那种套牢和割肉的切肤之痛留下来的阴影，也许一辈子都挥之不去。因此风险意识不可无，风险控制手段更不能少。系统交易者必须对风险控制的重要性有足够的认识，应该时刻警钟长鸣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情不稳定时，需要保持稳定的心态，不能过于急躁，切不可急功近利，盲目操作。行情低迷时期，需要克服恐惧和悲观心理，千万不要逆市而为，一定要克制“抄底”的冲动，千万不要拿自己有限的资金去搏无限的风险。在行情极度火热的时候，更要保持十二分冷静，沉着应对。行情一旦反转，切不可心存幻想，应该严格遵守交易系统的离场指令，毫不犹豫地清仓走人。

2.从仓位上控制风险

交易系统中的资金管理模块，其设计思路是以防范风险为出发点的。比如在建仓之前，总资金的损失风险是事先计算出来的，底仓的止损位也是事先计划好的，不是事后得出的。这样一来，风险就变成可以控制的了。一旦行情出现逆转，大盘进入下跌趋势，重仓者面临的风险很大，稍有不慎，轻则获利被迫回吐，重则本金损失惨重。因此，交易者的资金管理原则一旦确立下来，就要坚守，否则后果不堪设想。

3.从操作上控制风险

《孙子兵法》中有一句话：其疾如风，其徐如林；侵掠如火，难知如阴；不动如山，动如雷霆。这句话对股票交易风险控制有一定的借鉴作用。

不动如山，往往让人联想起巍峨的高山稳稳地屹立不动。“昔之善战者，先为不可胜，以待敌之可胜。”在进行股票投资的过程中，交易系统没有发出买卖信号的时候，交易者一丝一毫都不能为之所动，甘于寂寞，方能成为世外高人。该坚持的时候，就像高山迎风矗立，耐心地守候，冷峻而坚毅。前者往往能让你少一些冲动，多一些正确的建仓机会。入场正确，可以让交易者在跌宕起伏、变幻莫测的市场中始终处于一个十分安全的地位。后者往往能让交易者少一些不安，多一些让利润奔跑的时间，最后证明自己是真正具有远见卓识和超凡脱俗的王者。

动如雷霆，讲究的是速度和气势。速度是一种神奇的力量，“水能漂石者，势也”。作为自己账户的操盘手，速度就意味着财富和生死抉择。面对重大而确定的转折点，能否坚决快速地采取行动，是衡量一个系统交易者操盘水平的决定因素，尤其是在发现自己失误和开始出现亏损的时候，很多投资灾难都源自关键转折点时的行为取向。

当自己的交易系统提示趋势进入上升阶段，此时不但要快速建完底仓，而且还要随时启动滚动仓进行加码，这就跟对了牛市趋势。当交易系统发出清仓指令时，要毫不犹豫地清仓，然后空仓观望很长一段时间，这就跟对了熊市趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怕就怕一开始就与趋势拧着操作，动作拖拖拉拉，甚至将错就错，导致最终铸成大错。一个是良性循环，一个是恶性循环，差别之大，无需细表。

建仓时讲究时效，这也是为了避免踏空的风险。踏空意味着错失最佳建仓时机，如果追高买入，则建仓成本必然提高，利润空间也就被压缩了。一旦出现回撤，很可能要执行止损。

“善守者藏于九地之下，善攻者动于九天之上，故能自保而全胜也。”这似乎就是“不动如山，动如雷霆”最简洁的解释，也是系统交易者应该追求的境界。

与股市风险并存的炒股暴富神话和高额收益，对交易者充满了诱惑，令人难以抗拒。大多数股民既已涉身股市，尽管不少人还处于小赚大赔、赢少输多的境地，但却欲罢不能。怎样才能控制风险并把握机遇，这是摆在每一位投资者面前的难题。建立并执行交易系统的目的，不就是为了解决这个难题吗?

三、心态调控和情绪管理

1.心态调控

《坛经》中有段话：“时有风吹幡动。一僧曰风动，一僧曰幡动，议论不已。慧能进曰：既非风动，亦非幡动，仁者心动。”

股票市场犹如大海，风云变幻无常，价格的变化时常会引发投资者内心的剧烈波动。当手中个股上涨时兴高采烈，下跌时则垂头丧气，盘整时又焦躁不安。其实，股市波动是正常现象，交易者反倒是不应该“让心与股价一起跳动”，甚至迷失自我。

就股票交易而言，通过技术分析手段和资金管理策略并非就能完全控制盈亏得失，盈亏无形中还受到许多股市以外因素的影响，比如人性、性格、情绪、心态等。因此有人认为炒股就是炒心态，甚至认为心态是决定投资成败的一大要素。这种说法也不为过。涨时贪婪，希望获得更大的收益。跌时恐惧，担心套得更深。贪与惧，喜与忧，心态的起伏会使原本的分析判断不断地受到拷打，甚至会出现选择性地跟随交易系统买卖的情况，甚至一时冲动，打乱制定好的操作计划，做出错误的买卖决定。因此心态的好坏，会极大地影响投资的成败。

股票交易能否获得成功，即实现长期、持续、稳定获利的目标，关键在于建立一个适合自己的盈利的交易系统。这个交易系统必须包含三大模块：技术分析、资金管理、心理控制。A 交易系统将这三大模块称为“3M 系统”——Method、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Money、Mind，在交易系统中分别对应的是买卖方法、资金管理和心理控制。上面提到的贪婪、恐惧、兴高采烈、垂头丧气、焦躁不安等交易心态，就属于交易系统中的心理控制范畴。也就是说，在系统化交易中能否战胜自我，保持良好心态，努力克服贪婪、恐惧、侥幸等不良情绪的影响，坚持自律精神，严格按交易原则操作，是影响投资收益率的关键因素之一。

系统交易者创立并运用一个技术性买卖体系，并将它与健全的资金管理系统相结合，就可以开始交易活动了。在这个过程当中，有的投资者追求高胜率的买卖方法，有的交易者更重视资金管理的效率，但却不能忽视心理控制的极端重要性。

技术分析是盈利的前提，由正确的技术分析出发，才能建立具有正的数学期望值的交易系统。资金管理只有在正期望值的交易系统中才能发挥最大效用，而心理控制则是这两者的基础和纽带。一个人如果心理素质不好，往往会偏离正确的技术分析方法，以主观愿望代替客观分析，在操作中就会对交易系统发出的买卖信号表示怀疑，甚至不按买卖信号操作，在仓位控制方面也会背离资金管理的基本原则。

为什么在交易中有时“春风得意马蹄疾”，有时却是“四面楚歌总碰壁”？这都与交易者的心态有关。交易心态是个人在交易过程中的心理感受，也是对股市的一种感悟和反应，交易心态决定能力的发挥。

当然，心态的锤炼不是一日两日便能完成的，需要长期的经验积累以及与自身性格弱点的不断抗争。实战经验的积累可以使交易者的操作更趋向理性，不断增强对自己的交易系统的信心，从而减少市场短期波动对心态的影响。

常言说：性格决定命运。放到证券投资上来，性格则决定投资成败。投资过程中，大家其实能感受到自己的性格缺陷对操作的影响，然而大部分人却未必对其充分重视。比如，以前曾经吃过满仓进出的亏，而一旦操作顺手时，总有加大仓位甚至再次满仓操作的冲动和倾向。再比如说，以前因为不及时止损遭受过重创，如今自认为盈利能力提高了，便好了伤疤忘了痛，又开始心存侥幸，不严格执行止损了。

如果对自己屡次犯错的缘由不去认真思考，自我反思，自我改进，实现持续稳定盈利的目标谈何容易！系统化交易其实是与自我不断抗争的过程，也是不断克服人性中贪、惧、痴、疑等不良心态的过程。

人的心理是倏忽万变的，在调节不慎的情况下，很有可能与瞬间风生水起的股市所需的智力支撑背道而驰，只有当心态不因股市走势大起大落时，才能打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破僵局。谨慎、理智、果断、平和、乐观、坦然才是炒股的好心态。这 6 个词语看似简单，实则包含着深刻的智慧和胆识。无论是果断还是乐观，都是一种深思熟虑的理性表现，也是人走向成熟的一个基点。股市中来不得半点孩子气，当股市不尽如人意时赌心大发，或者股价稍跌便夜不能寐，都是炒股的大忌。股市是洪水猛兽还是魔法师的扫帚，就在平和心态的得失之间。

从交易系统角度而言，交易心态主要体现在以下几个方面。

（1）交易心态体现在把握趋势方向及个股买卖点位上。

在股市投资过程中，不要事先主观假定市场会朝哪个方向走，而是让自己的交易系统指明市场走向何方，交易者只是对交易系统反映出来的技术走势作出反应而已。也就是说，系统交易者一般不做主观预测。系统交易者不要像媒体上的股评人士那样，总是设法证明或解释自己预期的观点如何“正确”。系统交易者应该以交易系统技术分析模块现有的实际走势，客观地制定可行的交易计划，而不是靠主观预测。交易系统技术分析模块虽然不能预测或控制市场未来走势，但可以对当前的走势提供对策，比如上升趋势——持股待涨，下跌趋势——空仓观望。不要主观地因为股票价格太高就不敢买进和继续持有，或者主观地认为价格太低就不能卖出和不愿意止损，关键还是以交易系统中技术分析模块发出的信号为准。

比如，一个趋势跟踪交易系统，其技术分析模块绝不会因为“股价很低了”发出买入信号，也不可能因为“股价很高了”发出卖出信号，而是根据趋势是否发生改变和停顿发出相应的买卖信号。系统交易者应该放弃试图抄底或逃顶的想法，让交易系统自己指出底部或顶部并发出交易信号。交易者要坚持的，只是根据交易系统的买卖信号进行相应的操作即可。

（2）交易心态体现在持股心理上。

系统交易者盈利的关键就是停损和持长（止损果断，持股坚决），也就是大家都孜孜以求的“截短亏损，让利润奔跑”！由于交易系统的胜率不是百分之百，不可能做到只盈不亏，因此交易系统只要能够做到“大赚小赔”就可以了。也就是说，要用无数次不赚钱的止损换来一次赚钱的机会，当这个赚钱机会来临时，就要做足上涨波段，赚足利润。

系统交易者要不怕认赔小钱，敢于去赚大钱。一方面，截断亏损，控制被动，另一方面，盈利趋势未走完，只要交易系统技术分析模块不发出卖出信号，就不轻易出场，以便让利润充分增长。

大赚小赔的交易系统，一般都可以跟踪到市场的主要上升趋势，并且顺着上升趋势的方向发出买入和持股信号。“顺势而为”的仓位，可能有很大的利润，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以千万不要轻易在交易系统的卖点出来之前主动放弃。只要所建底仓合乎大势，而且市场走势证明趋势对你有利，就要考虑在适当位置顺势加码，然后持仓待涨。交易系统技术分析模块发出卖点信号之后，趋势已经反转，或者就要反转，这时要及时执行既定的卖出指令，而且行动要快。止损涉及到执行力的问题。执行力不强，意味着交易心态不稳，不是心存侥幸，就是犹豫不决。

另外，当根据交易系统发出的买入信号建仓后，如果心中强烈期望价格上涨，或者总是担心股价会跌破止损位，这也属于不健康的交易心理。健康的交易心理是建仓后，已经做好了价格变动的各种应对措施，涨不喜，跌不悲，兵来将挡，水来土掩。

（3）交易心态体现在机会的取舍及把握上。

系统交易者不追求完美，不试图捕捉所有市场机会。追求完美是一种“不敢输”的心理表现，试图捕捉所有市场机会，其实是内心贪婪的一种表现。资金管理上追求完美，体现在很多交易者总是在赚钱后有加大仓位甚至满仓操作的冲动和欲望，这其实也是一种贪婪的心理。总是试图抓住所有的市场机会，既要抓住大行情，又想在振荡行情中高抛低吸，其结果往往是大行情没抓住，买在最低点卖在最高点的高抛低吸最后也变成了高买低卖。操作上要以适当仓位理性介入，努力做到顺应主流趋势方向，合理调控操作频率，宁愿错过，不能做错。没有不能错失的机会，虽然机不可失，但股票市场最不缺少的就是机会。

保持良好的交易心态，是每个系统交易者努力追求的目标，这个目标的实现依赖于以下三个方面的整体配合。首先，良好的技术分析是基础；其次，合理的资金管理是关键；最后，知行合一的执行力是保证。交易心态之所以重要，主要因为心态是交易能否有效执行的关键。围绕交易所做的一切努力，最终都需要良好的心态来落实。能否及时止损，能否克服各种不良情绪影响，能否让利润充分增长，关键都在于心态。

系统交易者应该具有如下交易心态。

（1）不要强求。证券交易应该是自然且轻松的，不要和市场或者自己作对。完美的交易像呼吸一样，吸气和呼气就像波段向上买进和波段向下卖出，一定要冷静和放松，尽量寻找那些明确的盈利机会，一定要集中精神，等待机会降临。不要交易那些你无法弄懂的品种，也不要每个波段都进行交易，波幅空间不大可以放弃。总有许多机会符合你的性格和操作风格，把握它们，忽视其他机会，不要痴心妄想做一个全能交易者。

（2）不要猜测。不要把个人的情感强加于市场，也别期望市场在乎你。市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既不敌对，也不友善，只是存在，仅此而已。市场给你提供机会，你应该敞开胸怀去体会市场的特殊语言。市场只有一种语言，那便是价格、成交量和行情节奏组成的语言。你用来解读行情的任何工具都是这种语言的衍生品，除了市场与你的对话外，其他杂七杂八的东西只会干扰你，让你看不清楚实际的价格、成交量和行情走势。永远不要想“我知道市场将会发生什么。”你不知道，也没人知道。你应该想：无论今天市场怎么变化，我都知道自己该怎么做。针对每种可能发生的情况，预先设计应对之道，这是你拥有的绝对自由和保障。你无法控制市场如何发展，但可以控制并调整自己的反应。

（3）风险意识。必须明白风险是交易中不可回避的一部分。当你用资金去换取价格浮动较大的筹码时，你选择了承担风险。这样做是因为这种价格浮动正是你要用以牟利的工具，机会也伴随着风险，你不可能只承担其中之一。

（4）以静待变。交易有时候会显得枯燥，这很正常，你并不是为了追求刺激才进行交易的。你可能坐在电脑面前数小时却无所事事，这不是一个按小时来计算薪酬的职业，市场会根据你的抉择计算薪酬。接受枯燥无聊也是成功交易的一部分。空仓持币是为了等待机会来临，持股待涨是为了让利润奔跑，只有趋势出现转折时，才需要你做出买卖动作，其他时间都是在等待中度过的。

（5）树立信心。务必了解交易涉及的得失关系，野心勃勃的交易策略能使你做出正确决定时利润实现最大化，但也能减少你做出正确决定的次数。相反的策略则能增加你正确的几率，但会减少每笔交易的潜在利润。交易系统的买人信号虽然不能保证每次交易都赚钱，但止损信号一定会让亏损降到最低。若干次的止损之后出现的那个买点，说不定就是主升浪的起点，把握住这个买点，或许会让你一次赚个够！

（6）保持弹性。针对市场变化，适时修订你的交易系统。交易系统虽然做不到完美无缺，但可以不断地完善。调整自己的交易策略，根据当前所处的市况形态，制定恰当的交易架构，随时核查自己的操作行为是否符合当前的市况。无论你在市场中遭遇到什么挫折，都不是市场的错，也不是交易系统的错。不要抱怨，不要为自己解释开脱，找借口就会削弱内心的控制力。系统化交易是对自我控制力的一种考验，刚开始进行系统化交易时，你可能会觉得不自在，觉得自己孤独地生活在原则和纪律里。当你因为进行系统化交易取得优势，体会到持续稳定盈利的感觉时，所有付出都有了回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.情绪控制

一直以来，市场交易者对于基本分析与技术分析孰优孰劣的争论似乎就没有停止过。其实不论采用哪一种方法，都不应该忽略交易者情绪变化与市场波动息息相关这一客观事实。市场走势是对已经发生的交易者情绪化行为的忠实记录，趋势的产生从表面上看是多空双方博弈的结果，实际上这个结果的背后，反映的却是乐观情绪与悲观情绪的激烈碰撞。

在股市多空双方博弈的过程中，谁在扮演主角？答案是：交易者的情绪。无论是多头行情的逼空上涨，还是空头行情的单边下跌，实际上都是市场情绪在狂热和绝望两极间摆动的结果。比如 2007 年的大牛市行情，看多做多的乐观情绪不断升温，上证指数冲上 6000 点时，市场中的乐观情绪达到极致，甚至有人看到 10000 点以上，市场情绪几乎可以用疯狂来形容。但是任何事物的发展都不是以人的意志为转移的，否极泰来，乐极生悲，这是规律，股市也不例外。2007 年 10 月上证指数创出 6124 点的高点后，只用了 1 年的时间，就跌到了 1664 点的低点，跌幅超过 7 成。在这轮急跌加暴跌的过程中，市场中蔓延的悲观情绪无时无刻不在考验着每一位交易者。

在下跌趋势中，即便之前交易者做了详尽的交易计划，但在执行计划的过程中，仍然难以避免不利情绪对交易者的干扰。相信不少交易者都有类似的经历：刚下的委托单，成交后立即就后悔了。为什么后悔？那是因为交易者在采取行动的时候，并未意识到自己正被不利的情绪支配着，交易结束的一刹那才忽然醒悟：原来自己的交易行为只不过是为了摆脱心理上快要承受不住的压力。

在熊市末期，快速下跌会引发强烈的非理性恐惧，促使交易者不断加入杀跌的行列。一旦市场止跌，空头气氛转瞬间就会烟消云散，交易者为了重拾破碎的自尊，往往轻易就会忘记先前窘迫的状况。深度套牢，就是这种情绪模式反复折磨造成的结果。反之，在牛市末期，贪婪的情绪会肆无忌惮地弥漫在市场当中。客观地说，在牛市里，贪婪其实并不算反常行为，但到了牛市末期，贪婪情绪往往比恐惧更具有风险性。对于股票投资，交易者要清楚地认识到情绪才是市场的主角，而情绪控制则是交易过程中的主角。

无论市场如何变化，永远都会有“意外”的事情发生，此时，交易者的情绪和态度就成了输赢的关键。学会在交易中控制自己的情绪，成功之门自然会打开。

那么如何制控自己的情绪呢？系统交易者的成功经验是，与其控制自己的情绪，不如在交易系统中量化波动，因为波动是情绪的派生物。理解市场，把握市场的运行规律，眼中就会只有波动，没有情绪。要想不被情绪左右，就要融入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场波动的韵律之中，而不是由市场来左右你的情绪。这也是 A 交易系统重视 ATR，并将 ATR 作为交易工具的原因之一。

一个成熟的系统交易者，应该是一台冷静和理性的决策机器，不让情绪和情感影响自己的交易决策，不以涨喜，不以跌悲，理智而客观地对待市场波动。股神巴菲特曾经说："成功的投资者不需要卓越的智商、不寻常的商业契机和内部消息，需要的是一个充满智慧的做投资决定的架构，并且不要把个人的情绪带到这个架构里。"巴菲特的导师格雷厄姆说过同样的警句："无法控制情绪的人，不会从投资中获利！"

从交易系统的优势策略来看，进出时机、仓位大小、风险控制等方面相对来说比较容易把握，而心态方面的优势策略却不容易实现，因为控制情绪并不容易，需要投资者长期的努力。

四、木桶原理

交易系统中什么最重要？

交易系统的重要性很多股民都知道，但交易系统中什么最重要，却是仁者见仁，智者见智。交易系统中什么最重要，这本身是一个似是而非的问题，或者说是一个伪命题。为什么会存在这样的问题？

交易系统一般都包含三大功能模块——买卖法则、资金管理、心态调控。买卖法则属于技术分析范畴，认为技术分析最重要的不在少数；资金管理和仓位控制，目的是为了控制系统性风险，有人认为风险控制排第一；心态调控比较难，难的是"心魔"几乎无法战胜，所以有人认为交易心态最重要。

客观来说，交易系统中，上述三个功能模块都很重要，缺一不可，偏重于任何一个方面而忽略其他方面，都有可能使交易系统无法发挥应有的作用。这就好比汽车中的动力系统、电路系统、油路系统、刹车系统、方向系统等，这些系统组成一个有机的整体，任何一个子系统出现故障，汽车就无法正常行驶。

木桶原理是由美国管理学家彼得提出的，意思是由多块木板组成的水桶，其价值在于其盛水量的多少，但决定水桶盛水量多少的关键因素不是最长的木板，而是最短的那块木板。

如果用木桶原理来审视交易系统，就不会出现"交易系统中什么最重要"这样的问题，重要的问题是找到交易系统中最短的那块"木板"并想办法加长。

交易系统中最短的木板，其实寓意着漏洞或薄弱环节。对于交易系统中的漏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

洞，必须立即想办法补上，对于交易系统中的最薄弱环节，必须想办法加强。任何一个交易系统，都可能都面临这样的问题，即构成交易系统的各个部分（子系统）优劣不齐，而短板往往决定了整个交易系统的获利能力和盈利水平。如果把交易系统比做三长两短的一只木桶，而把交易系统的收益比做桶里装的水，决定性因素就是最短的那块板。

木桶原理有整体和局部之分，在交易系统中，每个部分都可以看作是一块木板，板与板之间要紧密配合，发挥各自的优点，只有这样才会缩小相互接合的缝隙，达到最佳储水量。建立自己的交易系统，要做的事情就是找到最短的那块木板并提高它！

一根链条总有最薄弱的环节，要想完全克服交易系统中最薄弱的环节，理论上来说是不可能的。对于一个具体的交易系统，关键在于交易者对这个薄弱环节能够容忍到什么程度，一旦它已经成为阻碍交易系统稳定获利的瓶颈，就必须下手改进。

第三节　交易系统的特点

交易系统的三大功能模块，即技术分析模块、资金管理模块和心态调控模块，能够全面反映交易对象的价格运动特征、交易资金的风险特征和交易者的人性特征。

交易系统中的技术分析模块，主要针对的是价格运动的趋势和价位，前者为交易决策提供交易的战略方向，后者提供交易的战术进出点。由于价格随机波动的存在，必然会造成交易系统中的技术分析模块出现判断失误，从而造成交易风险。交易风险表现在可能造成或者实际造成交易资本的损失，交易风险的大小则由亏损占交易资本的比例来衡量。资本本身也具有独特的风险特征，譬如资本占用时间的长短，资本的来源，投资的目的等，都会对资本的风险属性造成影响。

交易系统仅仅具有行情趋势判断功能是不够的，还必须具有风险控制功能。交易系统在结构上必须具有风险控制与资金管理的功能模块或子系统，从而在满足资本风险特征的同时，达到精确控制风险、保护资本的效果，进而实现资本增值的目标。

笔者一再强调，要建立适合交易者自己的交易系统。强调这一点，主要原因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是交易系统受到人性的制约，具有投资者的个性色彩，比如激进型、保守型或者稳健型的投资者，采用的交易系统是有区别的。性格急躁的激进型投资者热衷于短线投机，而个性稳重的稳健型交易者则专注于中长线投资。

具体而言，交易系统具有如下特点。

一、完整性

交易系统的完整性，指的是对证券投资的一个完整交易周期中的各个决策点，包括进场信号、加仓信号、减仓信号、出场信号，都有明确具体的规定，每个交易信号都有与之相匹配的资金管理策略和风险控制措施，交易者能够长期坚持，并且在使用过程中心态表现稳定，从而形成一个完整的决策链。

现实交易中，有些投资者试图凭借一两个技术指标从股市赚钱，虽然有进出信号，但没有相关的资金管理策略，甚至没有止损点，这样的交易模式显然不是一个完整的决策体系，因此不能称为严格意义上的交易系统。

二、客观性

交易系统的客观性，指的是交易信号和资金管理中不受人为的主观因素影响。交易系统利用电脑软件，将投资者的投资理念、交易原则、操作策略转化成电脑数据的形式，以电脑发出的买卖信号为依据进行交易。由于这种交易模式不以交易者的自身看法和主观预测为依据，因此就杜绝了投资人因为盘势起伏产生情绪波动引发的追涨杀跌等随意性操作，从而避免了情绪化交易的缺点，消除了交易中的主观随意性，同时大大减轻了交易者建仓前恐惧、加仓时犹豫、持仓时焦虑和清仓后的后悔。可以说，交易系统是技术分析的一个延伸。

系统化交易的最大优点在于绝对客观，可以帮助系统交易者最大限度地克服人性的贪婪和恐惧。交易系统的客观性，保证了交易结果的可重复性。从理论上说，对任何使用者而言，如果使用条件完全相同，则操作程序完全相同。

三、一致性

交易系统的一致性，指的是系统交易者完全按照自己的交易系统发出的交易信号进行操作，进退有据，步调一致。一致性不仅表现在交易信号是在同一个交易规则体系下发出的，还表现在交易过程中的资金管理和仓位受到同一个交易规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则体系的约束，不会发生在系统盈利的时候仓位过轻、系统亏损的时候仓位过重的情况。另外，要求交易者的心态始终如一，相对稳定，不能出现情绪失控的情况。

交易系统中的全部规则和参数完全机械化和数量化，而且基本上相对固定，使得交易决策活动具有一致性。投资者完全按照交易系统给出的信号进行操作，确保了交易思路的连贯性和一致性，这对于交易者获得长期稳定的收益具有非常重要的意义。

四、稳定性

交易系统的稳定性，指的是交易信号的稳定性、投资者交易心态的稳定性以及投资收益的稳定性。由于交易系统将实践证明能够长期获得稳定收益的交易规则通过计算机语言相对固定化，并且对交易信号设置了过滤规则，因而交易信号相对稳定，不会因为市场的波动频繁发出买卖信号。正是因为交易信号相对稳定，所以交易者的情绪不会随着市场的波动大起大落，从而保证了交易心态的稳定性。

一个理念先进、执行便捷、客观机械的交易系统，完全可以实现长期、稳定的盈利目标。随着投资周期的加长和复利的作用，交易系统稳定盈利的特性会更加明显。

衡量交易系统稳定性的度量指标有：胜率、净利润、总亏损、强制平仓盈亏、强制平仓笔数、总交易次数、平均年交易次数、盈利交易次数、亏损交易次数、单笔最大盈利额、单笔最大亏损额、盈利交易平均每笔盈利额、亏损交易平均每笔亏损额、盈利交易平均持有时间、亏损交易平均持有时间、每次交易平均收益率、最大浮动亏损、平均每笔净收益等。

五、复制性

交易系统的复制性，指的是交易系统的完整性和客观性保证了交易结果的可重复性。交易系统的一致性和稳定性，为交易系统进行复制提供了条件。从理论上说，对任何交易者而言，如果使用相同的交易系统，交易结果应完全相同或接近完全相同。也就是说，系统化交易的盈利模式是可以复制的，成功也是可以复制的。

在交易系统中，对买卖规则、交易信号、资金管理、风险控制、心态调控等各项环节，都有明确而严格的具体规定，不容许模棱两可，并且这些规定以制度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的形式变成了交易系统的有机组成部分，因此系统化交易就变成了遵守纪律，执行规则。

以上几点是交易系统最基本的特点。

交易系统是一个完整的操作体系，不可断章取义，更不能分割运用。比如，很多股民自称为中长线投资者，但是在一个中长线交易系统发出做多信号的时候，并不按交易信号进行操作，而是自作聪明地来回做短差，甚至频繁地进行所谓的高抛低吸甚至是 T+0 操作。实际上，由于市场短期波动基本上都是随机的，没有规律可言，因此很难制定出明确的进出规则和资金管理策略。另外，短线振荡走势容易引起交易者情绪波动，更有可能影响投资者对趋势的把握，因此，这样的交易方法，其交易结果一定是非常不稳定的，交易者的账户资金曲线也会出现不规则的上下起伏，甚至大起大落。

第四节 交易系统的优势与作用

一、交易系统的优势

在风险无处不在的证券市场中，靠随机的、碰运气式的主观操作（相对系统化交易而言），是不可能长久生存的。也就是说，不借助稳定盈利的交易系统，主观随意的交易与赌博无异，而且结果是必输无疑。

股市交易强调掌握优势，实际上就是使自己在市场中长期处于赢多输少、赔小赚大的境地。要想在股市中掌握优势，必须有一个盈利期望值为正的交易系统，并且长期坚持。股市下跌时，按照交易系统的卖出信号出局，之后持币观望，这时你就处于优势之中；股市上涨时，根据交易系统发出的买入信号进场，之后持股待涨，享受“坐轿”的乐趣，这时你也是处于优势之中；按照交易系统给出的建仓信号买入后，股价不涨反跌时，根据事先制定的止损计划，果断砍仓出局，你就有了“截断亏损，不会大亏”的优势；建仓后如果股价不断上涨，能够做足上升波段，“让利润奔跑”，你就掌握了牢牢锁定上升波段大部分利润的优势。总之，拥有一套期望值为正的交易系统，无论市场如何变化，最后都可以凭借这个交易系统的优势策略使自己成为赢家。

除此之外，交易系统还有以下几个优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.交易系统的概率优势

赌徒搏的是运气，股民能够主动选择的只有概率，那么自然应该选择具有优势的概率。其实交易系统中的大概率法则，也是一种优势策略。如果交易者能够体会到交易系统的概率优势，就已经成为交易赢家了。

任何一个交易系统都有优点和缺点，但优点一定比缺点多，否则就不是一个具有优势的交易系统。例如，以均线为基础的交易系统，遇到盘整行情的时候，系统就会频繁发出交易信号，其中有一些交易信号没有赚钱效应，有人便会认为均线交易系统出现“错误”。但是千万不要忘记，均线交易系统的基础是趋势跟踪理论，盘整意味着趋势停顿，既然没有趋势可言，如何能让趋势跟踪交易系统发挥优势？一旦出现趋势性上涨行情，趋势跟踪交易系统就会锁定上涨波段的绝大部分利润，这足以弥补盘整行情中的损失。“赔小赚大”是趋势跟踪交易系统的特点之一，这其中就蕴含着盈利的概率优势。

尽管交易系统存在不足之处，但交易者可以弱化交易系统的缺点。比如，通过资金管理和仓位控制的方式，来弱化交易系统本身缺陷给资金带来的伤害，当然这种弱化会给收益造成一定的影响。比如，可能在主升浪启动时还没有重仓，或者股价已经经历了一段振荡回撤之后才降低仓位。

在交易系统缺点显现的时候，通过降低收益预期，可以降低亏损水平，以便度过交易系统的不适应时期，之后交易系统的概率优势就体现出来了。在长期严格执行交易系统的前提下，每一次操作实际上都是在执行交易系统发出的交易指令。交易系统本身有概率，长期多次执行的结果，必然通过概率优势的方式体现出来，同时再加以良好的资金管理和仓位控制，概率优势就会转化为资金优势，这是交易系统能够长期稳定盈利的关键。

这里举一个概率优势的例子。美国拉斯维加斯赌场与澳门赌场为何生意红火，经久不衰？答案其实很简单，概率优势决定了赌场长期盈利。如果将赌场和赌客划分成博弈的两方，只要赌博的时间足够长，输的只会是赌客一方。这是因为在赌局里，事先确定的游戏规则已经使赌场具有概率优势，尽管这种概率优势很小，哪怕是51%对49%，只要长期博弈下去，看起来微不足道的概率优势，足以能够使赌场长期盈利。所以赌场老板是不怕“赌”的，实际上，他们赌的只是时间而已。赌客由于具有人性弱点，比如贪婪、侥幸等，必然使他们对时间掉以轻心，赢了还想赢，输了则幻想翻本，直到自己的钱袋被掏空。

在股票市场中进行交易之前，如果能够建立稳定盈利的交易系统，使我们具有概率优势，那么只要长期坚持系统化交易，交易系统的概率优势就会使我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成为交易赢家。

2.交易系统的统计学优势

交易系统一般都经过使用者的测试检验，检验的数据可以是以前的交易记录（券商提供的交易软件中可以查到），也可以是行情软件中的历史数据。经过系统测试，可以得到具有盈利优势的参数和变量，也就是说，交易系统具有统计学意义上的优势。

通过对历史数据的测试和分析，可以获得交易系统的收益率、盈利系数（数学期望值）、亏损率、胜率、败率、平均盈利、平均亏损、最大盈利、最大亏损、连续盈利次数、连续亏损次数等数据，使交易者对自己的交易系统能够有一个清晰的认识。

在一个相对较长的交易周期内，比如 5 年、10 年甚至更长时间，如果数据中反映的总收益率为正值，或者平均盈利大于平均亏损，可以极大地提高交易者对自己交易系统的信心，从而更好地坚持系统化交易。

另外，交易系统的统计学优势，可以避免交易者破产。股市中，大多数股民没有破产的概念，但笔者认为股市同样存在破产的风险，包括两种情况：一是指交易者将本金损失大部分且无力回本，二是深度套牢，账面出现巨大的浮动亏损，且短时间内难以解套。股市投资中的破产风险，是指股市不确定性造成的收益损失甚至本金损失，使投资者几乎失去继续交易能力的巨大风险。

深度套牢以后，就算若干年后终于解套，总资产回到初始规模，但由于通货膨胀因素，实际上购买力已经大打折扣。在物价大幅上涨时期，尽管投资者的名义收益和本金不变，甚至略有上升，但是只要收益的增长幅度小于物价的上涨幅度，投资者的收益和本金的购买力实际上还是下降的。也就是说，通货膨胀侵蚀了投资者的实际收益。

控制破产风险也是交易系统中资金管理的重要内容，资金管理的目标之一，就是降低破产风险。从交易系统角度而言，影响破产风险的要素有三个变量，即胜率、平均盈亏比、仓位。交易系统中的技术分析模块（进出规则）控制前两个变量，资金管理模块控制第三个变量。仓位越重，破产风险就越大，反之亦然。盈亏比和胜率越高，则破产风险越低，破产概率越小。

3.交易系统的电脑化优势

计算机技术的发展，使系统化交易成为可能。目前市场上流行的交易系统，普遍借助电脑来实现。也就是说，交易系统的买卖信号由电脑发出，甚至仓位大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小也由电脑计算出来，投资者只需要依据电脑提示执行交易即可。

电脑作为一种计算工具，虽然功能越来越强大，但它的所有能力都是人赋予它的。由于电脑没有自己的主观意见，所以能够忠实地执行程序设计者赋予它的指令，不带有任何感情色彩，不预设立场，不进行猜测，也不会随意改变既定的规则，这是绝大多数人做不到的。

另外，电脑可以即时大量运算并以最短时间找出符合买入条件的股票以及最合适的买进点，这样可以提高选股的效率。系统交易者还可以将选股条件和交易规则做成电脑预警系统，由电脑自动将符合条件的股票筛选出来，或者对交易者的自选股票池进行实时监测，及时为交易者提供交易对象和交易信号；电脑还可以对已买入的股票进行监测，一旦达到交易者的止损或止盈条件，就会及时发出卖出信号。也就是说，电脑可以代替人工监控行情变化，当价格到达交易者预先设定的价位时，立即触发某个交易指令。

目前已经有人在开发和使用电脑自动化交易系统，将交易决策和下单买卖完全交给电脑来执行，实现无人值守的自动化交易。电脑程序化自动交易又称系统程式交易，即利用行情软件和电脑程序，借助市场技术指标，由预定程序计算出买卖点，电脑自动依据其信号做出买进或卖出动作。但是在电脑自动化交易的过程中，其交易决策是通过交易系统来实现的，而交易系统则是由人设计出来的，因此可以说交易系统是实现电脑自动化交易的基本前提。电脑自动化交易系统有两个属性，一个是系统交易属性，一个是机械自动化属性，前者是后者的基础，后者是前者的必然结果。

交易制胜的根本瓶颈不是有无交易秘诀，而是能否超越人性的局限。高手之所以成为高手，最根本的原因是他们在心态控制方面有较高的修行。计算机自动化交易主要的优势正是规避人性的弱点，以即时响应和客观理性超越人的心理和生理局限。高手若能够实现自动化交易，就可以更大程度上规避人性弱点，更加稳定、更加持久地保持盈利，普通交易者借助自动化交易，也可以有效降低人性修炼的成本。

二、交易系统的作用

若想在股市中长期稳定地获利，实现资金的复利增长，必须解决好以下几个关键性问题：一是如何把握相对确定性的赚钱机会，不在高度随机的价格波动中迷失方向；二是如何避免股市的系统性风险，使自己在行情启动时有资金建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓，在上升趋势持续时有资金加仓；三是如何有效控制人性的弱点，使之不影响自己的交易决策与执行。

交易系统的三大功能模块，就是为了解决上述三个问题的。技术分析模块通过趋势跟踪，过滤掉下跌趋势和盘整行情，只在上升趋势行情中发出买入信号，而确定性的盈利机会只存在于上升趋势中。资金管理模块中的仓位控制与技术分析模块中的交易信号一一对应，以确保行情发展对自己有利时持有较多的仓位，不利时持有较少的仓位，下跌趋势中空仓等待机会，这样就能够回避较大的风险，不致于大赔或深度套牢。交易系统中的原则和纪律，要求系统交易者不能掺杂个人主观因素，以交易系统中的买卖信号为依据，以正确执行交易规则为准绳，从而有效地克服人性的弱点。

具体而言，交易系统在以下几个方面有显著的作用。

（1）交易系统可以从高度随机的价格波动中寻找到趋势性盈利机会。

一般而言，价格通常会沿着一个方向运动一段时间，直到它改变运动方向为止。一旦价格改变运动方向，又将在另一方向上持续运动一段时间，这就是大家通常所说的价格波动的趋势性。趋势的存在为交易者捕捉市场盈利机会指明了方向，因此从高度随机的价格波动中寻找非随机部分，从而把握确定性的赚钱机会，是构建交易系统的基础。

交易系统的数学期望值为正，说明这是一个盈利的交易系统，同时也说明交易者已经成功地分离出了价格波动中的非随机性部分。交易系统的正期望值越高，盈利系数越大，则说明交易者对非随机性价格波动的认识程度越高。反之，如果交易系统的数学期望值小于零，说明这是一个亏损的交易系统，同时也反映了系统交易者还未能成功地捕捉到非随机性的价格波动。

绝大多数投资者刚进入市场的时候，完全没有系统化交易的概念。很多投资者根据某种交易理念偶尔在交易中获利，便以为寻找到了致胜的方法。其实他们不知道，要想真正在市场上获胜，必须进一步确定其交易方法在统计学意义上的有效性。无论是随机性的价格波动，还是非随机性的趋势运动，如果不具备统计学上的意义，只能给投资者以局部或者短期获胜的机会，很难实现长期稳定的盈利。

不少投资者错误地认为，投资的关键是正确判断价格走势，于是很多人热衷于寻找预测价格趋势的方法和公式。实践证明，趋势是无法预测的，这是股市自身的运行规律决定的，任何人都改变不了。随着交易经验的积累，当投资者从主观随机交易者向系统交易者转变的时候，便会发现走势判断只是交易系统中的功能模块之一，单独使用并不能保证长期稳定地盈利。这就是为什么有人花钱购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买了市面上的技术分析软件后仍然亏损的原因之一。

目前股民大量使用的各种技术分析方法，如形态分析、波浪分析、趋势线分析、K线分析、成交量分析等，都无法精确地进行历史数据的测试检验，也没有经过严格的实践证明，至少还没有出现仅靠上述分析方法就能取得像巴菲特一样战绩的交易者。

其实，一个交易策略正确与否，并不是一个理论问题，而是一个实践问题。只有通过实践的检验，才是证明其正确性的唯一途径。严格说来，上述技术分析方法仅仅是一种假设，它们并没有通过严格的证实或证伪过程，它们被接受，是基于人们的经验和习惯。既然这些理论并没有被证实是有效的，那么基于这些理论的交易策略，其有效性自然值得怀疑。

另一方面，投资人基于自己对市场的某种印象制定的交易策略，大都存在严重的片面性，在心理学上，这种情况称为“选择性记忆”。比如有的投资者依据某一技术指标进场后产生很大盈利，完成了一次成功交易，就会形成一种强烈的选择记忆。在这种情况下，投资者是不去或者不会研究该现象的统计学意义的，而是理所当然地认为这样的情况以后会重演。当出现相反结果的时候，投资者会把其归结为小概率事件。按照错误的方法交易，结果可想而知。

投资者必须按照统计原则制定交易策略。交易系统将整个交易过程完全模式化、程序化，实现交易的客观化。交易者的每一次交易，相关参数都是在交易发生之前由计算得出的，每一个进场点、出场点、加仓点、减仓点都完整而清晰。如果被大量历史数据检验后的交易系统能够给投资者带来有效回报，可以认为在某种程度上，交易系统找出了价格波动中的非随机部分。这个非随机部分，就是大家通常所说的趋势性盈利机会。

（2）交易系统可以帮助投资者养成良好的交易习惯。

从交易实战来说，目前市场上几乎所有的交易方法，无论依据哪一种交易技术或者投资理论，基本上都可以划分两大类别——顺势而为和逆势操作。通俗地讲，就是右侧交易和左侧交易，表现形式就是追涨杀跌和高抛低吸。前者的理论基础是趋势跟踪，后者的交易依据是趋势预测。

趋势跟踪的投资思维是：跟随市场趋势，顺应市场趋势而动，趋势确立以后买进或卖出，控制亏损交易，做足盈利交易。其着重点是判断市场运行方向，唯市场趋势马首是瞻。

趋势预测的交易逻辑是：预测市场趋势，逆市场趋势而动，提前买进或提前卖出，出发点是“试图将一段赚钱行情的大鱼从头吃到尾”。其着重点是判断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格的高低，不在意趋势的方向和强弱。

具体来说，假设当前市场处于下跌趋势之中，左侧交易者会根据自己的经验或者常用指标，预测市场下跌趋势结束。一旦出现他们认可的下跌趋势结束信号，左侧交易者便会进场“抄底”。在大多数人眼里，这便是逆市而为。奉行趋势跟踪投资理念的交易者，则是等待市场下跌趋势结束的信号，并且在上升趋势信号确认以后再进行做多交易。

假设当前市场处于上升趋势中，左侧交易者会根据自己的方法判断上升趋势是否结束，一旦出现他们认可的卖出信号，左侧交易者便会做空。右侧交易者则是在上升趋势结束，市场明确进入下跌趋势以后，再做空离场。

两种交易理念导致两种截然不同的操作方法：以趋势预测为依据的交易者，买入点在底部的左侧，卖出点在顶部的左侧。奉行趋势跟踪投资理念的交易者，买入点在底部的右侧，卖出点在顶部的右侧。一个只吃“鱼身”，另一个则试图“将整条鱼从头吃到尾”。

从投资思维和交易逻辑来看，不难得出两种交易方法在市场中的表现结果：左侧交易者在趋势即将转折的时候进行交易，因此他们有时候能够抓住一些市场波动的相对顶点和相对底点，有时候甚至可以做到“抄底逃顶”。但大多数时候，尤其是在市场出现大的趋势性行情的时候，左侧交易者往往在趋势发展的途中便平仓离场。具体表现就是在大的持续性上涨行情中提前离场，出现“踏空行情”的情况，失去了赚更多钱甚至赚大钱的机会。在大的持续性下跌行情中提前抄底，有可能抄底不成反而被套在半山腰，导致巨大的亏损。因此左侧交易者往往会呈现出这种状态：交易次数比较多，交易的成功率比较高；另一方面，一些交易会发生重大损失，高成功率累积下来的收益被这些带来重大亏损的交易蚕食。

趋势跟踪的右侧交易者在趋势形成后介入市场，如果介入的趋势是持续时间比较长的大趋势，趋势跟踪原则会使交易者做足了这些相对较大的趋势行情，实现比较大的盈利。如果介入的趋势是比较小的趋势，趋势跟踪原则会使交易者无法在趋势转折时高位离开市场，而是必须等到相反的趋势确立以后再离场，这样就会出现利润回吐的情况，甚至有可能导致交易呈现亏损状态。因此趋势跟踪的交易系统往往有一个显著特点。那就是交易的成功率普遍不高，一般很难超过50%，但是趋势跟踪交易系统的平均盈亏比率相对较高，3：1以上的平均盈亏比率，足以通过一些交易的巨大盈利来弥补一些小额的亏损交易，甚至可能是连续多次的小额止损。实践证明，在竞争激烈的市场中，能够持续稳定地获利，甚至能够长期战胜市场的投资者，多数都是采用的趋势跟踪型交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般而言，系统化交易最为重要的投资理念就是顺势而为，具体方法就是：趋势确认改变后及时跟进，交易的方向与趋势方向保持一致。在确认趋势改变之前，原有的上升趋势一直持续，根据资金管理规则所建仓位也一直保持。当确认上升趋势改变后，及时做出与趋势方向一致的交易行为，顺势而为。

当介入一次趋势性行情的时候，如果介入的趋势是类似于主级正向波的趋势，或者是中级上升行情，趋势跟踪交易系统会使交易者做足这些相对大的趋势，在主级正向波实现较大的盈利。另一方面，如果介入的趋势类似于日间杂波，趋势跟踪交易系统会使交易者及时退出这些相对的小趋势，在日间杂波上只出现小的亏损。只要坚持趋势跟踪原则，完成若干次趋势交易后，累计下来可以实现交易系统整体盈利。由此可见，盈利的关键不在于预测价格，而是跟随趋势，也就是跟随市场的方向顺势而为。交易系统的作用之一，就是让系统交易者养成顺势而为的交易习惯。一旦投资者养成了良好的交易习惯，严格按交易信号操作，严格资金管理，有效控制情绪，那么稳定盈利也就水到渠成了。

（3）交易系统可以有效地控制风险。

交易风险是指在交易过程中，因股价与投资者的买卖行为呈反向波动导致的本金和收益损失的可能性。

实践证明，“跟着感觉走”，没有建立优秀交易系统的投资者，是难以准确而系统地控制风险的。主观猜测和侥幸的情绪化交易，是大多数股民亏损的主要原因。随意和非理性地买卖股票，也就是没有交易系统作指导时，投资者很难定量评估每次进场交易面临的风险。即使投资者能够运用某种技术手段对某次交易做出风险评估，但是由于没有交易系统的指导，投资者很难定量评估各次风险在总体交易中的意义。

交易系统可以告诉投资者每次交易的预期利润率、预期损失金额、预期最大亏损额度、预期连续盈利次数、预期连续亏损次数等，这些都是交易系统中资金管理和风险控制模块的重要参数。比如，一个盈利期望值处于临界点附近的交易系统（零或略小于零），也就是盈利并不稳定的交易系统，可以通过精确计算的风险控制技术使其获得盈利。

交易系统之所以能帮助投资者有效控制风险，关键在于其风险控制的有关参数都是事前（交易发生之前）计算得出的，而不是事后得出的。另外，系统交易者一般都会在进场之前设置好止损位，以便将可能发生的损失控制在能够承受和愿意接受的范围之内。也就是说，风险控制是交易系统的一个有机组成部分。

一个完整的交易系统，在计算出进场点的同时，也能够同时给出风险控制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点（止损点和止盈点）以及风险控制点发生的概率。风险管理是投资成功的重要一环，投资者必须对其重要性有足够的认识，并通过交易系统有效地控制风险。

第五节　交易系统的分类

股市中，每个系统交易者的投资理念、交易原则、操作方法、交易心理都不相同，因此交易系统也存在区别，交易系统也就多种多样。尽管交易系统种类繁多，每个交易系统都存在个性化的差异，但万变不离其宗，它们都是由相互关联的交易规则构成的完整体系。

由交易系统的定义可以看出，一个交易系统包括但不限于两条以上的交易规则，至少有买进和卖出的相关规定，而且买卖信号应该与对应的仓位相匹配，能完成至少一个完整的交易周期。也就是说，这些规则应具有相互间的有机联系。如果只有进场规则，没有离场规则，就不能形成一个闭合的完整交易周期。如果只有买卖信号，没有相应的资金管理和仓位规定，这个交易系统就不完整。另外，交易系统还不能缺少交易心理的相关规则。因此，衡量交易系统完整性的标准，就要看是否具有三大功能模块。

按照交易系统的定义和标准，对交易系统进行分类，主要有以下分类方法和类型。

一、从系统基础上分类

1.以技术指标为基础的交易系统

交易系统的关键特点在于它的客观性和完整性。根据任何一种理论形成的操作方法，当其具有整体的客观性和完整性时，就已经成为了一个交易系统。比如均线交易系统，设定短期平均线向上穿越长期平均线为买入信号，短期平均线向下穿越长期平均线为卖出信号，则构成一个简单但是完整的交易循环。当然，这还不是严格意义上的交易系统，因为只规定了明确的买入点和对应的卖出点，虽然能够完成一个完整的买卖周期，但是缺乏资金管理和风险控制的相关规定。即使在这个交易循环基础上加入资金管理、仓位控制以及风险控制（止损止盈）规则，也不能算是一个完整意义上的交易系统，还得加上交易心理、情绪控制方面的规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则，这样才能构成一个完整的交易体系，才能称得上是真正意义上的交易系统。

技术指标种类繁多，良莠不齐，并不是任何一个技术指标都可以用于构筑交易系统的，因为有些指标完成不了一个完整的交易循环周期。比如，有些投资者的交易规则是 KDJ 指标在 20 以下金叉为买入信号，在 80 以上死叉为卖出信号。但是在弱势行情里，KDJ 指标在 20 以下发生金叉的情况并不是唯一的，有可能二次金叉甚至三次金叉，在多次金叉过程中，却出现不了 KDJ 指标 80 以上死叉的情况。也就是说，KDJ 指标在 20 以下金叉和在 80 以上死叉的情况并不是一一对应的，这就有可能出现只有买入信号却没有卖出信号的情况，也可能出现三个买入信号之后才产生一个卖出信号的情况，这就无法形成一个闭合的完整交易循环周期。

2.以数据统计为基础的交易系统

这类交易系统的设计者一般都有很强的数学功底，有能力对市场数据作分布特征的统计研究。比如，有人对中国股市 20 年的开盘情况作了详细的统计，发现在上升波段中，股价隔天高开的情况超过 50%。以此统计数据为基础，设计出了一套交易系统，专门在尾市临收盘前买入，第二天开盘就卖出，而且是全仓进出。经过长期交易之后，居然盈利颇丰。这个交易系统的投资理念，就是捕捉跳空开盘的利润空间，其使用的前提条件是股价处于波段上升趋势之中，反之就不操作。

3.以图表分析为基础的交易系统

图表分析和形态理论在技术分析中占有重要的地位，使用的投资者也不计其数，因此不少交易者以图表分析和形态理论为基础设计交易系统。比如，海龟交易法则就是以形态突破理论为基础设计的交易系统：突破 20 日高点买入，跌破 10 日低点则卖出，辅之以资金管理规则。虽然看起来简单，但它却是一个完整的交易系统。

如果以形态理论的 W 型反转（双底形态）为买入信号，按 M 型反转（双头形态）为卖出信号，则是一个有严重缺陷的系统，因为某一信号不一定必然会发生。也就是说，某个波段的底部形态如果是 W 型底，但这个波段的头部形态并不一定会出现 M 型头，有可能是尖顶，也有可能是头肩顶形态。

4.以数学理论为基础的交易系统

有较强金融投资理论背景的人偏好这种设计思路，比如飞镖系统。20 世纪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

80年代末期，华尔街日报组织了一场历时数年的公开竞赛，一方是当时华尔街最著名的股票分析专家，一方是一支飞镖。竞赛方法是在墙上贴上华尔街日报股票报价版，用飞镖投掷报纸，击中的股票即定为买入股票，然后持股至规定期限卖出。同时，华尔街股票分析家公开推荐买入股票，持股至规定期限卖出，然后比较两种方法产生的投资效益。结果出人意料，飞镖法的投资收益以压倒性优势战胜了华尔街股票分析家。

5.以基本分析为基础的交易系统

价值投资者当中，出了一个股神巴菲特，于是不少投资者开始学习价值投资方法，并以此为基础构建交易系统。比如，当 P/E（股价 / 收益比率）小于某一值时为买入信号，当 P/E 大于某一值时为卖出信号。或者当收益增长率大于某一值为买入信号，当收益增长率小于某一值为卖出信号。无论这两种交易系统收益率如何，一般散户都很难坚持，因为这个交易系统需要很长的交易周期才有可能产生效益。

6.以心理分析为基础的交易系统

价值投资派中流传一句名言：当别人恐惧的时候买进，当别人贪婪的时候卖出。先不说这种逆反心理支配下的操作方法是否有人长期坚持，但是这种交易方法有时候竟然能够准确地让交易者“抄底逃顶”。因为当市场出现恐慌的时候，往往是见底前的最后一跌。而当大多数人贪婪时，也正是股市疯狂之日，市场“加速赶顶”的时候。行情一般都是在绝望中诞生，在欢乐中结束。

由以上分析可以看出，交易系统的设计可以建立在各种不同的理论基础之上，包括技术分析派、基本分析派、心理分析派和学术分析派。

二、从操作性质上分类

根据操作性质分类，交易系统一般可归纳为五种类型：趋势跟随交易系统（Trending Systems）、反趋势交易系统（Counter-trending Systems）、突破交易系统（Breakout Systems）、价格区间交易系统（Trading Range Systems）、对冲交易系统（Hedging Systems）。

1.趋势跟随交易系统

趋势跟随交易系统是在高频交易曝光前最流行，也是最热门的交易系统类型。最早的趋势跟随交易策略成形于 20 世纪早期，交易者主要依据移动平均线进行买入、持有和卖出操作。之后，由于有了计算机生成的开仓以及平仓信号，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势跟随交易系统更为完善和成熟。但是无论怎样现代化，趋势跟随交易系统都会在某些市场情况下失效。

趋势跟随系统盈利的假设是股票市场正在形成一个较强的上升趋势。通常情况下，较强的上升趋势是指价格沿着大于 35 度角的上升通道运行，并且回撤较小。

从历史数据来看，市场有大约 1/3 的时间处于趋势行情中，其中包括上升趋势和下跌趋势。在趋势行情中，某些因素通常会导致投资者更为贪婪（在上升趋势中）或者更为恐惧（在下降趋势中），投资者的这些极端情绪和行为，往往导致市场价格快速变化。趋势跟随系统利用这规律，往往能够在较短的时间内获得丰厚的利润。

为了抓住市场的大趋势，研究者开发出了相应的趋势跟随系统。这些趋势跟随系统很受交易者欢迎，因为每一个交易者都希望简单、快速地赚到钱。那么趋势交易系统的劣势是什么呢？作为一个趋势交易者，需要在趋势性强的市场或者是带有一定速度的投机市场中进行交易，振荡行情或者是无趋势的市场将会是这些交易者的噩梦。

趋势跟随交易系统主要有摆动系统、当日交易系统（日内回转交易）、动能系统或者其他节奏较快的交易系统。止损往往伴随着各种趋势跟随交易系统，因为趋势跟随交易系统的理念就是“用小的止损去捕捉赚大钱”的机会。作为趋势跟随交易投资者，你必须具有承受这些风险的能力，并且有足够多的资金去抵消这些交易损耗。

如上所述，趋势跟随交易系统的最大制约因素就是只能应用于具有明显趋势的市场。目前来看，市场大概只有 30% 的时间处于趋势状态。如果交易者尝试将趋势跟随交易系统应用于振荡行情中，一旦遇上盘整或窄幅振荡行情，一定会出现连续止损（亏损）的情况。假如趋势跟随系统不能有效辨别趋势行情和振荡行情，那么交易者将会损失大量的金钱和时间。

2.反趋势交易系统

反趋势交易系统是与市场主流趋势、长期趋势相反的交易系统。通常认为，判定主流趋势的最佳方法不是利用日 K 线，而是利用周 K 线。反趋势交易是在较短的时间周期或者中级时间周期作与主流趋势相反的交易。从本质上来说，反趋势交易是在市场进入超卖或者超买的情况下持有与主流趋势或长期趋势相反的头寸。大家通常所说的左侧交易，其实就带有反趋势的性质，因为反趋势交易者通常在趋势转换之前作出预判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为一个反趋势交易者，通常需要有长期丰富的交易经验。一般来说，振荡交易者、日内交易者、短线交易者是反趋势交易的主体。反趋势交易成功的关键在于反趋势指标、特殊的 K 线图以及相当充足的交易经验。

与趋势交易系统或者突破交易系统相比，由于反趋势交易系统是逆向交易，因此通常伴随更大的交易风险。作为反趋势交易者，必须具备更好的止损素质或者止损策略，这是因为主流趋势往往是势不可挡的，反趋势的交易机会瞬间即逝，并且带有更为严重的投机倾向，因此很有可能连续做错方向。统计表明，反趋势交易系统在 20% 的情况下是凑效的。

3.突破交易系统

20 世纪 50 年代，突破交易系统首次出现在市场，当时股市由于第二次世界大战的原因表现得极为疲软。区别于 1990 年投机氛围浓厚的美国股市，1950 年到 1960 年的美国股市更倾向于价值投资，突破系统在当时的市场条件下几乎是最优策略。

突破交易系统适用于市场建立调整平台之后，在没有任何先兆的情况下，价格突然向上（或者向下）运行的情况。在投机氛围并不浓厚的市场中，股票基于本身的内在价值，往往会构筑一个整理平台或者说箱体。之后，交易者尤其是大资金在公司基本面突然发生变化时，会抢入很多筹码，这就使得价格突然上升并且加速上扬。

突破交易系统与趋势交易系统相比，其优势表现在突破交易系统可以应用于无趋势或者剧烈振荡的市场中。作为突破交易系统的应用者，理解跳空缺口并且知道它的影响尤为关键，因为跳空缺口往往是突破交易系统盈利的开始。但是突破交易系统在具有强烈趋势的市场中表现并不尽如人意，因为在强烈的趋势市场中，并不存在很明显的箱体形态。

根据无趋势市场或者箱体振荡市场的特性，突破交易系统一般把止损点设置在箱体的上方（如果行情向上突破）。与趋势跟随系统相比而言，这样的设置有较好的支撑位。趋势跟随系统很可能存在连续交易错误的情况，而突破系统较少存在这样的情况。根据统计，趋势跟随系统在 40% ~ 50% 的时间中都是有效的，著名的海龟交易系统就属于突破交易系统。

4.价格区间交易系统

价格区间交易系统是 20 世纪后半叶发展起来的交易系统，当时美国股票在一个大的区间内上下波动。该交易系统在 1970 到 1980 年间是美国股票市场最为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流行的系统之一。

适用价格区间交易系统的市场，通常处在经济停滞的时间段中。从历史情况来看，市场出现崩盘后，一般会进入到一个价格区间中，此时宏观经济处于转型期。价格区间市场有别于无趋势市场，处于该状态的市场振荡幅度较大，并且有明显的最低值和最高值，因此既不适用趋势跟随交易系统，更不适用突破交易系统。通常认为最小波动区间至少达到 10%，才能称为价格区间市场。

价格区间交易系统是利用市场在价格区间内波段运行的特点，持有头寸直到最高价被触发，然后卖空头寸等待股票价格下跌。采用价格区间系统的交易者在价格上升时买入，在价格下跌时卖出。当市场处于价格区间状态时，这是一种完美的盈利模型，并且能为有经验的投资者带来丰厚的利润。

价格区间交易系统的局限性在于，首先，市场通常不会处于一个价格波动区间内，除非宏观经济正处于一个特殊的经济时期；其次，价格波动区间并不总是精确的，本次的高点可能比上一次高，也可能比上一次低。价格区间交易者总是默认为价格走势会重复之前的波段走势，因此这种类型的交易者需要大量的市场经验。统计表明，价格区间交易系统在 20% ~ 25% 的时间内是有效的，布林通道交易系统就属于这种类型。

5.对冲交易系统

对冲交易系统的发展和流行缘于 20 世纪末机构交易者的加入。机构交易者由于有巨额的资金，单边投机存在较大风险，因此多个股票商品组合成为他们规避风险的最佳手段之一。对冲交易系统的交易者在买入某一个商品或者股票后，会卖出另一个商品或者股指来规避单边持仓的风险。比如在期货市场中，交易者会买入家畜卖出玉米；在外汇市场中，交易者会买入一种货币卖出另外一种货币；股票市场中，交易者会买入股票卖出股指。

相对于上述前 4 种交易系统，对冲交易系统更为复杂，并且需要更多的专业知识和技巧。交易者的背景知识不仅局限于交易的股票信息，更需要了解相关的商品、货币走势以及期权情况，因此对冲交易系统并不适用于初级交易者。专业交易者利用对冲交易系统解决不同周期的持仓，比如短期和中期情况。初级交易者则往往相反，只是利用对冲系统控制他们的损失，如果操作不当，甚至会扩大损失——这也是对冲交易系统存在的缺陷。对于没有专业教育背景和市场知识的投资者，对冲交易系统只会加大损失，给投资带来更大的伤害。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、从主观能动性分类

交易系统的功能虽然强大，但是设计交易系统的是人，运用交易系统的也是人，这就不可避免地涉及到人的主观能动性问题。如果否认股市运行规律的客观性，片面夸大人的主观能动性，就有主观唯心主义的倾向。而只讲尊重客观规律，否认主观能动性的作用，就会掉进形而上学（机械论）的泥潭中不能自拔。在股市投资中，必须把尊重客观规律和发挥主观能动性两者结合起来。从这个意义上对交易系统进行分类，主要有以下两种。

1.主观交易系统

主观交易系统，也称为自主式交易系统，指的是没有经过电脑程序化的交易流程系统。实际上，纯粹的主观性交易系统是不存在的，因为它违背了交易系统的客观性原则。如果存在于大脑中的交易模式也可以称为交易系统的话，那么交易系统三大功能模块中强调的“心理调控”就没有任何意义了。人的主观性在交易中占有的成分越大，人的主观愿望的干扰作用就越大，心理控制能力就越低，这显然违背了建立交易系统的初衷，同时也不符合交易系统的客观性、完整性、一致性、稳定性和可复制性等本质属性。

尽管如此，股市中仍有不少投资者“跟着感觉走”，常常是自己认为行情会上涨，于是就买入，感觉行情会下跌，于是就卖出。这种交易方法的结果常常是事与愿违，踏空和被套是家常便饭，稳定盈利更是无从谈起。

2.机械交易系统

机械交易系统指的是交易者无需做出任何主观判断，只需要按照交易系统发出的买卖信号操作即可。出现进场信号就买入，到达止损标准就卖出。如果产生盈利，就自动转为止盈出场策略，符合离场条件时就止盈卖出。

大多数成功的交易系统都是机械交易系统，但是很多人无法接受，或者坚持不下去。很多人认为，使用机械交易系统，人的主观能动性就发挥不了作用，甚至连金融投资专业知识和实战经验好像都没有用武之地。

交易系统已经发展了将近一个世纪，交易系统的种类繁多，也不仅限于上述分类。根据不同的市场状况和行情特征，每种交易系统都曾兴衰没落过。在今后的市场发展中，不同的交易系统也会有不同的发展演变，比如新近崛起的高频交易系统。只有充分了解交易系统如何运作，如何发展，何时运用，投资者才能明智地选择适合当前市场状况的交易系统。因此交易系统的分类不是关键，关键

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是如何建立适合自己的交易系统，并且长期坚持系统化交易，从而实现持续、稳定、长期盈利的目标。

下面是市场常见的一些交易系统（其中有一些并不是严格意义上的交易系统）。

（1）趋势跟踪类交易系统。主要包括：海龟交易系统；趋势线突破交易系统；波动性突破交易系统；通道突破交易系统；四周规则（唐奇安交易系统）;NEWS 交易系统;MACD 交易系统;EMA 交易系统;MA 均线交易系统；三重滤网交易系统;SAR 交易系统;OBV 交易系统。

（2）振荡类交易系统。主要包括：网格交易法；海岸线交易系统；假突破交易系统；布林带交易系统；薛斯通道交易系统；经典 K 线交易系统;RSI 交易系统;KDJ 交易系统；乖离率交易系统；江恩回调带交易系统；技术背离交易系统；量价背离交易系统。

（3）波段类交易系统。主要包括：海浪交易系统；天堂地狱交易系统；矩形交易系统；旗形交易系统；楔形交易系统；三角形交易系统；八段交易系统；波浪交易系统；123 法则交易系统；跳空交易系统；江恩轮中轮交易系统；时间周期交易系统。

第六节　交易系统的要素

一、胜率

任何投资活动都可以看作一种有关概率的金钱游戏，包赚不赔的情况并不多见，炒股也不例外，只不过输赢概率大小不同而已。

总收益率与平均胜率以及每次交易的平均收益率之间到底存在什么样的关系？这是系统交易者不得不面对的问题。这种关系可不可以量化？能不能用公式表达出来？

经过研究和反复验证，笔者得出一个简单的公式：

$\sum P=(W\times P1-L\times P2)\times N$

其中，$\sum P$ 为总收益率,W 为平均胜率,P1 为平均盈利率,L 为平均败率（在公式中 L=1-W），P2 为平均亏损率，N 为总交易次数。另外，上述公式的成立有一个前提条件：必须有足够多的交易次数，一般来说 $N\geqslant 30$。

下面举例说明（N=30）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例①交易系统 1：W=80%，P1=3%，L=20%，P2=10%，即平均胜率为 80%，平均盈利率为 3%，平均失败率为 20%，平均亏损率为 10%

那么，$\sum P=(W\times P1-L\times P2)\times 30=(0.8\times 0.03-0.2\times 0.1)\times 30=0.12$

例②交易系统 2：W=30%，P1=15%，L=70%，P2=5%

那么，$\sum P=(W\times P1-L\times P2)\times 30=(0.3\times 0.15-0.7\times 0.05)\times 30=0.3$

结论：交易系统 1 虽然胜率有 80%，但每次亏损的数额比每次盈利的数额大，经过 30 次交易后，只有 12% 的总收益。如果有足够多的交易机会，比如 10 年当中有 100 次交易机会，那么 10 年的总收益率就是 40%。虽然 10 年的年化收益率只有 4%，但仍然是一个赚钱的交易系统。

对于交易系统 2 来说，在一个相当长的交易周期里，比如 10 年，可能没有交易系统 1 的交易机会多，10 年当中平均每年只有 3 次交易机会，虽然胜率只有 30%，但能够控制住风险，比如每次交易严格执行 5% 止损计划，那么 10 年的总收益率就是 30%。10 年的年化收益率为 3%，也是一个赚钱的交易系统。

交易系统 2 相比交易系统 1 胜率低，交易次数少，但 10 年当中交易系统 2 赚的钱却并不比交易系统 1 少（通过仓位控制），说明胜率与收益率并不一定存在正相关的关系。

上述两个交易系统 10 年的总收益率都是正的，说明都是赚钱的交易系统。只要是能够赚钱的交易系统，都值得坚守。至于收益存在区别，这是因为每个交易系统的风格不同，比如短线风格和长线风格，因此无所谓好坏。从这里也可以看出，大家没必要为短线操作好还是长线操作好这类的问题纠结了，只要是适合自己的赚钱的交易系统，就是最好的交易系统。

交易系统的胜率就是盈利次数比率，是指盈利交易（扣除交易成本之后）次数对总交易次数的比率。同理，亏损次数比率是指亏损交易（扣除交易成本之后）次数对总交易次数的比率。盈利次数比率是反映交易系统所依据的投资理念的主要指标，就是系统交易者常说的胜率、成功率和准确率。

很多著名的投资家都曾指出，只有当证券投资者（尤其是股民）把证券投资活动当成一种实实在在的商业活动并切实遵循商业活动的规律之后，投资人才有可能真正掌握投资技巧并有效控制自身的心理波动。任何商家对利润的获取都必然在下述两个原则之间取其一：一是薄利多销原则，二是暴利原则。很多商家以为暴利是致富捷径，实在是一种错误观点。因为暴利不常有，也不可能持久。如果潜心研究过世界著名企业的发展史，都可以看到薄利多销的经营原则贯穿其中。证券投资活动也是如此。系统交易者也要以持续稳定地获利为目标，暴利则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是可遇不可求的。

一个理想的交易系统，应当使盈利次数比率大于 50%，即盈多亏少。这并非是说盈利次数比率小于 50% 的系统就不是盈利的交易系统，胜率小于 50% 的交易系统，也有可能成为很好的交易系统。只是当胜率小于 50% 时，交易系统在市场分析和把握趋势方面已不占优势，也就是说，交易系统发出的买卖信号很可能有一部分是无效的，没有赚钱效应，这部分无效的交易信号应当被交易系统过滤掉。

系统交易者构建自己交易系统的初衷，就是为了发挥优势互补策略的作用，如果一味地靠资金管理和风险控制方面的优势去弥补买卖点错误的不足，显然不是长久之计。如果一个交易系统既占有技术分析和趋势跟踪方面的优势，同时又占有风险控制方面的优势，则依靠该系统长期持续稳定地盈利就是大概率事件。但是一味地追求高胜率，就有可能陷人技术分析的陷阱，沉迷于各种所谓的秘笈、绝招之中不能自拔，结果适得其反。交易者要明白这样一个道理：高胜率并不一定等于高收益率。

二、R乘数

R 乘数（R-multiples）是交易系统中一个很重要的概念，在风险控制中经常用到。其中，R 代表风险（Risk），简而言之，就是买人股票后所能承担的风险，或者是愿意接受的亏损。R 乘数称为风险倍量，很多系统交易者将这个概念引入到风险回报率或者盈亏比当中，以此来判断一笔交易的好坏。

比如一笔交易，将止损位定在买入价位以下 8%，止盈位定在买入价位以上 40%。买入后出现两种结果，一种是股价跌破止损位出局，另一种是股价上涨 40% 止盈离场。那么，这个案例当中的风险回报率就是 1:5，或者盈亏比等于 5:1。类似这样的交易机会，在系统交易者眼里是值得参与的。

问题在于，如何才能找到这样划算的交易机会？这就跟交易系统密切相关了。比如均线交易系统中的短期均线金叉中长期均线、MACD 交易系统中的二次金叉等，都会提供盈亏比大于 2：1 的交易机会。有经验的系统交易者一般认为，风险回报比在 1：3 比较理想，即如果亏损为 1R，那么盈利至少有 3R，这样才值得进场。R 值在 2 ~ 3 或以上，都比较容易形成正期望值的交易系统，即能够长期盈利的交易系统。严格按照同一个交易系统发出的买卖信号，经过 100 次交易后，即使胜率只有 40%，即止损出局的交易有 60 次，止盈离场的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易为 40 次，最后的结果依然是盈利的，因为这个交易系统的期望值是正的，即 $3R\times40\%-1R\times60\% > 0$。这就是系统交易者孜孜以求的“大赚小赔”，与华尔街名言“截断亏损，让利润奔跑”异曲同工。

一般而言，交易系统的盈利能力取决于数学期望值，该值为正，交易系统就是一个盈利的系统，否则就是一个亏钱的交易系统。胜率和 R 值是数学期望值中的两个变量，决定着交易系统的盈利能力。

在证券投资界，大 R 和高胜率的争论一直都没有停止过。从表面上看，交易系统中的大 R 和高胜率似乎是一对矛盾，类似于鱼和熊掌的关系。实际上，大 R 和高胜率之争就是资金管理和技术分析之争。系统交易者都有过类似的经历：入市之初看重技术分析，总想找到技术分析的秘笈，从而提高胜率。但是经过一段时间的交易之后，发现百战百胜的技术分析方法并不存在，所谓秘笈也有经常出错的时候，于是会逐步认识到资金管理的重要性，即 R 值的重要性。用小的止损代价去捕捉大的盈利机会，就是这一理念的体现。

系统交易者都明白，大 R（高收益）与高胜率（低风险）在交易系统中只能优化，不能使两者同时都处于一个比较高的值。也就是说，胜率高同时收益也大的交易系统并不存在。比如说，短线交易系统可以做到胜率比较高，即盈利的次数比较多，但每次盈利的数量并不多。也就是说，短线交易系统很难做出一笔收益翻倍的交易，因为持仓时间短、见好就收是短线交易的特点。中长线交易系统虽然胜率不高，超过 50% 的情况并不多见，即盈利的次数不多，但每次盈利的数量相对较多，可以实现一笔交易就能翻倍的收益，因为中长线交易系统的高收益是建立在无数次不赚钱的止损基础上的。

从以上分析可以看出，交易系统中的 R 值和胜率，只能通过适度优化，使交易系统的数学期望值达到最佳，从而实现交易系统的利润最大化。

三、平均盈亏比

成功的系统交易者都对自己的交易系统充满信心，并且能够做到知行合一，持之以恒，从而使系统化交易之路长期地坚持下去。这种信心不是建立在某次单笔交易获得“暴利”的基础之上的，而是来自于交易系统在长期交易中的平均盈亏比率。也就是说，只要一个交易系统的平均盈利数额大于平均亏损数额，或者平均盈利和平均亏损的比率大于 1（该比率指扣除交易成本后的实际比率），就是一个赚钱的交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均盈利与平均亏损之比并不是越大越好，一是因为高比例的平均盈亏比并不能常态化（暴涨行情并非股市常态，即使有“妖股”出现，一般人也难以把握住），二是因为追求大比例的盈亏比有“暴利化倾向”，这与稳定盈利的系统化交易理念背道而驰。

平均盈亏比率适度就好，能够稳定地盈利就好。比如一笔交易，将止损位定在买入价位以下5%，止盈位定在买入价位以上20%。买入后出现两种结果：一种是股价下跌5%，止损出局；另一种是股价上涨20%，止盈离场。这个案例的盈亏比等于4：1。当然，无论最后的结局如何，这都是一笔很划算的交易，值得参与。

有经验的系统交易者一般认为，盈亏比在3：1左右比较理想，即如果亏损为1R，那么盈利至少达到3R，这样的交易机会才值得进场操作。在一个相对较长的交易周期内，如果交易系统的平均盈利与平均亏损之比能够稳定地维持在3比1以上，那么随着时间的累积，长期稳定持续盈利的系统化交易目标就可以实现。

四、数学期望值

法国有甲、乙两位实力相当的棋王，他们两人获胜的几率相等。为了让这两位棋王决出胜负，1654年有人为他们两个组织了一场比赛，比赛规则是先胜三局者为赢家，赢家可以获得100法郎的奖励。三局过后，甲胜了两局，乙胜了一局。正要开始第四局时，由于特殊原因中止了比赛，那么如何分配这100法郎才比较公平？

用概率论的知识不难得知，甲获胜的概率为1/2+（1/2）×（1/2）=3/4，乙获胜的概率为（1/2）×（1/2）= 1/4。由此引出了甲的期望所得值为100×3/4=75法郎，乙的期望所得值为25法郎。这个故事里出现了“期望”这个词，数学期望值的概念由此而来。

人们在谈到一个交易系统的好坏时，也常常会提到数学期望值这个概念。如果一个交易系统的数学期望值为正，那么这个交易系统就是一个赚钱的交易系统，否则就是一个亏损的交易系统。

在交易系统中，数学期望值实际上是一个函数表达式，可以简单地用公式说明：

$EP=A1\times B1-A2\times B2$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中，A1= 胜率，B1= 赢的数目，A2= 败率，B2= 输的数目。

当赢或输因经常变化而无法准确估算时，有经验的系统交易者一般使用历史交易数据测试的平均获利额“B1”以及平均亏损额“B2”来确定上述函数中的变量。当有足够多的交易次数且系统交易信号比较稳定时，也常常用胜率“A1”及败率“A2”使上述函数中的变量定量化。

上述公式还可简化为：

EP=A1×B1-（1-A1）×B2。

甚至有人将 B1 与 B2 的关系进行简化，即：

B1=m×B2（m 通常取固定值，如 m=1 时，B2=B1;m=2 时，B1=2B2;m=3 时，B1=3B2，以此类推）

那么上述公式还可简化为：

EP=A1×B2×m-（1-A1）×B2

举例说明:A1=30%，B2=100，m=3，也就是说，这个交易系统的胜率为 30%，平均每次亏损的数目为 100 元，但是平均每次盈利的数目为 300 元，那么：

EP=A1×B2×m-（1-A1）×B2=0.3×100×3-0.7×100=20（元）

EP 值为正，也就是说这个交易系统的数学期望值为正值，是一个赚钱的交易系统。

如果胜率仍为 30%，平均每次亏损的数目也是 100 元，但是平均每次赚钱的数目为 200 元，那么：

EP=A1×B2×m-（1-A1）×B2=0.3×100×2-0.7×100=-10（元）

EP 值为负，那么这个交易系统就是一个亏损的系统。如果长期按这个交易系统进行操作，最后的结果必然会使本金不断减少，甚至赔光。

在上述公式中，B2 指的是亏损数目，·为了简便，也可以用亏损率来代替。比如，平均每次交易的亏损率为 5%，平均每次交易的收益率为 20%，假设胜率仍为 30%，那么：

EP=0.3×0.2-0.7×0.05=0.025=2.5%

EP 值为正，说明仍然是一个赚钱的交易系统。

在交易系统中引入学期望值概念，目的是想说明，系统化交易的前提是必须建立一个适合自己的赚钱的（期望值为正）交易系统，否则最好不要进行系统化交易。

数学期望值对于交易系统的启示可以表述如下：在负期望值的交易系统中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何资金管理方案都不会使你成为赢家。如果你继续交易，不管你用什么方式管理自己的资金，也不论你开仓、加码、止盈、止损等方面执行力如何，几乎都可以肯定你将成为输家，不论你开始有多少本金，最后都会输光你的本钱。

这听上去似乎不可思议，让人难以置信。按照一个负的数学期望值（不管是负多少）的交易系统买卖股票，最终的结果出乎人们的意料。

可能大家还没有认识到问题的严重性，因为即使是很小的一个负期望值，长期交易之后，最终都会使你输得一文不名。唯一聪明的做法就是，一旦检测出自己的交易系统数学期望值为负，立即停止用这个交易系统，然后改进你的交易系统，直到交易系统的数学期望值为正值时才去交易，否则就远离股市。这决不是危言耸听，而是系统交易者刻骨铭心的经验之谈。

第七节　交易系统的误区

目前，交易系统的重要性已被越来越多的股民认可，系统交易者也与日俱增。但是真正能够做到知行合一的系统交易者还只是少数。不少人虽然常常将交易系统挂在嘴边或者诉诸笔端，但事实上他们并不是真正的系统交易者。可以说，到目前为止，还有相当一部分投资者对交易系统存在着各种各样的误解。

一、交易系统认识上的误区

误区之一：把交易软件当作交易系统。

市面上常见的一些股票软件，也能给交易者发出交易信号，告诉交易者何时买进或何时卖出，但通常不能明确地告诉交易者应该买入多少或卖出多少。严格说来，这种软件只能算是一种技术指标合成的看盘软件，并不是一个完整的交易系统。

交易系统应该是交易信号、资金管理、心态调控“三位一体”。对于一个成功的交易系统而言，交易者是否理解其内在的指导思想，明白交易指令发出的原理，具有控制风险的能力，对于系统的执行至关重要。交易者对交易系统不仅要知其然，还要知其所以然，只有这样，才能正常应对交易系统表现好坏的两个阶段，使系统交易顺利地执行。换句话说，如果对交易系统的内在本质不了解，就无法顺利地执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如，有人根据交易系统操作，经历几次亏损后，很自然地就会对交易系统产生怀疑。这种怀疑态度，有可能一点一点地瓦解对交易系统的信任，最终停止执行交易系统的操作指令。

坚决贯彻一个成功交易系统的执行能力，是一个系统交易者的核心能力，这是系统交易者进入长期稳定盈利阶段的关键因素之一。那些希望能通过花钱购买等方式得到一套赚钱的交易系统，然后就可以一劳永逸地发大财的想法是不现实的。

误区之二：认为交易系统就是电脑程序。

认为交易系统就是电脑程序的人很多，这些人热衷于编写交易程序、交易公式、行情指标。事实上，在电脑上看到交易信号，只是交易系统的一个物化表现形式，这并不是交易系统的全部，投资理念、交易原则和交易心理在电脑上就很难看到。

交易系统也并不一定非要通过电脑程序来体现。如果将技术分析、风险管理、投资策略等方面的内容系统化、定量化、原则化、唯一化，形成一个人工识别组合（不通过电脑实现），这样的组合也是一套交易系统。

建立交易系统需要进行大量的数据统计和分析工作，这些工作如果由人工来做，既费时又费力。使用电脑则可以极大地改善交易系统的运作效率，可以及时地将系统设计者的投资理念和交易思想体现出来，将交易系统的买卖信号显示到屏幕上。由电脑根据交易规则自动给出交易信号，这样的信号更加客观，能使交易者更好地执行交易系统，避免主观情绪波动对投资产生负面影响。

由此可以看出，交易系统并不仅仅只是一个电脑程序，它是技术分析、资金管理、风险控制、心态调控等内容组成的一个完整的决策链和有机整体。

二、交易系统设计上的误区

误区之一：交易系统的准确率越高，收益就越大。

准确率，就是交易系统的胜率。有些人错误地认为，胜率越高，盈利就越多，总收益率就越大。最明显的例子就是，有些短线交易系统的胜率很高，有些短线高手甚至吹嘘自已交易系统的胜率超过 90%，但他们的总收益率并不见得比长线投资者高，而长线投资者的胜率一般都不会超过 50%。

准确率高但收益并不大的原因是，短线交易者追逐的是区间利润，或者是小波段收益，快进快出、见好就收是短线交易的特点，因此短线交易者的持股时间不会很长，遇到大的趋势性上涨行情，被震仓出局的情况屡见不鲜。长线投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者持股时间较长，一旦抓住了主升浪行情，获得的利润将是短线交易的数倍。因此在设计交易系统时，一味地提高胜率，不注重平均盈亏比、数学期望值等其他要素，是做不出优秀的交易系统的。

任何一个交易系统都不可能做到百战百胜，也有止损出局或亏损的时候，甚至出现连续亏损的情况也不足为奇。有些交易者使用交易系统遭遇挫折的时候，会对交易系统产生怀疑，不敢或不愿意继续使用，究其原因，在于心态问题。“胜败乃兵家常事。”再勇猛的将军也有吃败仗的时候，不肯接受失败的人，永远不可能成功。

交易系统借助电脑，将系统设计者的交易思想、交易原则和交易策略系统化。当趋势确立时，系统发出买卖信号，让投资者在上涨趋势中轻松抓住趋势波段，进而赚取波段差价。交易系统不求一时或短期的暴利，只求长期稳健获利，从而实现资金的复利增长。

一味地追求准确率，很容易掉进“完美主义”的陷阱。追求完美的人，希望每一次行情判断都是正确的，每一次仓位控制都是效率最高的。这种目标显然是不切实际的，也是极端错误的指导思想和投资理念。系统交易首要一点就是承认错误客观存在，这是正确对待交易的一种态度。只有承认错误客观存在，才可能去寻找减少错误的解决之道，做出减少错误交易的方案。

片面地提高胜率，势必会在交易系统中加入过多的限制性条件和规则，这种交易系统观赏性很高，但不具备实战应用价值。胜率过高，表明谨慎过度，用系统化交易的术语来讲，就是过度优化。追求完美其实就是追求过度优化的解决方案。在行情判断上过度优化，在资金管理上过度优化，在机会识别上过度优化，种种优化的结果直接导致交易信号减少，即交易机会不足。

总之，胜率对获利绩效的影响并不是非常重要的，60%就已经不错了，市场上很多操盘高手的胜率差不多也就是这个水平。真正重要的是“赚大赔小”策略与“执行力”。

误区之二：交易系统的参数越优化越好。

不少投资者认为，交易系统就是优化之后的指标系统，因此热衷于使用股票分析软件的指标优化功能，每天对公式指标进行计算并赋予特定的参数。其实这些人犯了两个错误，一是将交易系统的技术分析功能模块误认为是交易系统的全部，忽略了资金管理（风险控制）和交易心态，实际上这两部分功能模块有时候比技术分析部分更重要。二是交易系统的技术分析部分除了指标优化之外，还包括投资理念和交易原则的优化。比如考夫曼发明的自动适应均线交易系统，将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线周期调整为 5 天，其效果并不比 20 天表现好。增加更多的过滤指标，系统的交易绩效并不能提高多少，反而有可能违背趋势跟踪的投资原则，导致得不偿失。

通过历史数据检验获得的最优参数应用到交易实践之中，有时候也并不尽如人意。这些最优参数与用来计算的历史数据的时间周期有关，用 5 年、10 年甚至 20 年的历史数据检验获得的最优参数，可能获得超过上百个交易信号。但是在实践中，把同一个交易系统的交易信号执行上百次，就需要 10 年甚至 20 年的时间，很少有人做到这一点。既然不能长期使用同一个交易系统，那么在有限的交易生涯中，历史上的最优参数可能在某一个时间周期内表现并不是最好的。其实，只要交易系统的参数能够满足平均盈亏比大于 2 或者 3，交易系统的数学期望值为正，就不会影响持续稳定地盈利。

另外，交易系统参数过度优化，意味着在制定交易策略时加入了过多的限制条件，将会导致系统信号过少。这种做法不符合信号数量的统计要求，其次易造成小概率事件的发生。

三、交易系统执行上的误区

误区之一：原则性 VS 灵活性。

系统交易者都清楚，系统化交易可以为投资者带来稳定的收益，因为这个稳定的收益是由交易系统的原则性作为保证的。也就是说，交易系统给投资者作了严格的原则规定，投资者必须完全按照交易系统给出的指示和信号进行操作，不允许交易者对出入场价位、仓位大小、止损位、风险控制等进行随机和灵活处理。使用交易系统，盯盘这项工作就交给了交易系统来承担，交易者只需按照交易系统给出的信号执行即可。

目前，有些券商提供的交易软件为系统化交易提供了便利，比如在券商提供的交易软件中提供了仓位控制选项。笔者的交易软件中就有 1/5、1/4、1/3、1/2、2/3、3/4、4/5 等仓位选项，只要用鼠标点击一下相应的仓位即可。有些券商提供的交易 96 软件有“埋单”功能，即事先根据交易系统给出的进出价位“提前挂单”，但挂单委托出去必须有触发条件，比如盘中突破某个价位，“追涨单”会立即挂出，跌破某个价位，“止损单”也会及时挂出。也就是说，追买和止损都可以由电脑自动完成。交易软件提供的埋单功能，不同于通常盘口上显示的买单和卖单，只有触发条件满足时，才会即时挂出委托单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建立交易系统的目的在于持续稳定地获取利润，但是很多投资者认为自己的交易水平很高，没有必要用一套交易系统来限制自己的灵活操作，其实，这些投资者是错误地将获取利润的历史经验当作获取利润的能力了。绝大多数投资者都曾经有过盈利的经验，但并不一定具备持续稳定盈利的能力。一些投资者强调操作的灵活性，其实就是主观随意性，表现在交易上就是随意买卖，甚至是同一只股票的同一个价位，今天进，明天出，后天又进。表现在仓位管理上，也是随意更改，今天是 10% 的仓位，明天是 80%，后天又变成了 20%。再比如说止损，今天设 5% 的止损标准，明天改为 8%，后天可能就不设止损位了。更有甚者，即使设了止损，触发止损时也不执行。如果这样操作，交易系统就形同虚设，也就是说交易系统的规则被主观随意性破坏了，交易系统的原则性也被所谓的灵活性侵蚀了。

误区二：嘴盘 VS 实盘。

交易系统三大模块当中的技术分析模块，其重要功能是及时给交易者发出买入和卖出信号。每一个买入或卖出信号，则对应着不同的行情走势研判。比如说趋势跟踪交易系统，一个买入信号意味着交易系统技术分析模块发现行情走势符合一个既定的特征，这个既定特征代表调整已经结束，或者价格发生了根本性的突破，从下跌趋势转变为上升趋势，因而交易系统认为可以买入。但这一信号并不意味着行情有 100% 的可能发生转变，有时候信号也会出错（假突破经常发生），甚至出错的可能性在某一时间段还会很高（区间振荡）。从这个角度来看，交易系统确实有分析预测功能。但是如果只是把交易系统当作一个预测系统，不注重风险控制和资金管理，即便投资者有较好的买入或卖出机会，也可能会亏损出局。只有良好的风险管理、投资策略与预测系统相配合，在信号正确的情况下尽可能扩大盈利，在信号错误的情况下及时止损退出，这样的交易系统才是系统交易者应该坚守的。

很多系统交易者都有类似的体会或经验，自己的交易系统曾经在某个价位发出过买入信号，自己当时也一度动心，却没有动手买进。事后再想买入，却错过了最佳买点，于是后悔莫及。对于系统交易者来说，不能事后看着静态的 K 线，然后后悔当初没有执行交易系统发出的动态交易信号。这就是嘴盘和实盘的本质区别。也就是说，平常嘴上说的和心里想的，都是按交易系统给出的信号去操作，然而一到信号真的出现的时候，却犹豫不决，迟迟不动手。

实盘交易者才是真正的系统交易者，一旦自己的交易系统发出买入信号，会立即综合当时的价格波动情况和心理承受能力，根据交易计划动用相应的仓位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进，交易完成后不会后悔和张扬。因此系统交易者瞬间的决断力和执行力，远远比“看”行情和“预测”更重要。

误区之三：正确交易 VS 盈利交易。

不少系统交易者都有这样的认识，认为只有盈利的交易才是正确的交易，亏损的交易等同于失败的交易。其实对于系统化交易来说，某次特定的交易，正确的交易可能盈利，也可能失败。也就是说，只要根据交易系统的信号指令和仓位计划进行操作，不管盈利与否，都属于正确的交易。由于交易系统的胜率不是100%，因此按交易系统进行操作，也有可能赔钱。比如说，止损就是一种正确的交易，但结果并不盈利。当然，对于长期交易而言，正确的系统化交易必然是稳定盈利的交易。

从系统化交易的操作层面来说，每一次严格按照交易系统进行的交易，只要符合自己的交易原则和纪律，哪怕是赔钱的交易，也是正确的；每一次违反交易原则和纪律的交易，即使赚了钱，也是错误的。如果不能以这种态度看待每一次交易的胜败得失，系统化交易根本不可能坚持下来，也就不可能成功。

比如 A 交易系统，当 20 日 AMA 变速均线向上运行，股价上穿 20 日 AMA 均线或者回踩时发出买入信号。买入后一般有两种情况：一是之后股价一路上涨，最后获利出局，这是正确并且盈利的交易；二是买入后股价下跌，并且跌破止损位，如果按照交易规则及时止损，这是一次正确但赔钱的交易。若心存侥幸不及时止损，任由损失进一步扩大，则就是一次错误而且亏损的交易。股价跌破 20 日 AMA 均线后下跌了 30%，此时补仓（20 日 AMA 均线已经向下），即使补仓后短线出现反弹甚至中线上涨，无论随后获利多少，对系统化交易来说，这个补仓操作都是一次错误的交易。因为 A 交易系统的资金管理规则中有一条：买入后股价不涨反跌，触发止损必须砍仓出局，决不允许向下补仓以试图摊低成本。实际上，补仓这个动作就已经不是顺势而为的性质，而是逆市而动了。

误区之四：交易系统比较机械，只能作参考。

有这种看法的人，说明对交易系统的本质没有搞清楚。交易系统是为了帮助投资者提炼自己的交易思想，形成一个标准化的规范，约束投资者按照规范进行投资操作，避免人为的情绪波动产生损失。交易系统是投资者设计的，投资者的交易思想如果比较机械，形成的交易系统就会比较机械。如果投资者的交易思想比较灵活，形成的交易系统也会比较灵活。当然，并不是所有的投资者都能将自己的交易思想提炼并形成交易系统，只有成熟的交易思想才能形成交易系统。事实上，平时大家看到的交易系统，其实都是一些指标的优化设计，要么没有体现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险管理思想，要么缺乏交易策略或预测分析体系，这些所谓的交易系统，并不是真正意义上的交易系统，因此在指导操作时，确实表现得比较机械。

但是，如果投资者拥有一套完整的、能够稳定盈利的交易系统，就必须像机器人那样坚持机械地操作，正确地重复交易，否则系统化交易如何实现资金的复利增长？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 建立交易系统

第一节 交易系统的设计原理

一、投资理念

在股市中，有什么样的投资理念，就会有什么样的交易系统，自然就会有什么样的投资结果，正所谓“种瓜得瓜，种豆得豆”。交易系统是系统设计者交易思想、个人理念的量化表现形式。交易系统的投资理念可以上升到投资哲学的高度，它是交易系统的灵魂。如图 2–1 所示。

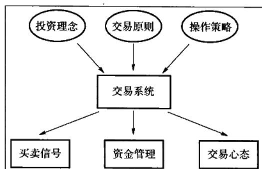


图2–1 交易系统结构图

“长期奉行价值投资”（安全边际、集中投资、长期持有），这是股神巴菲特的投资理念。

“炒股的第一目的不是赚钱，而是增加生活的情趣”，这是台湾股市教父胡立阳的投资理念。

“投资股市的本质，就是投资挣钱的企业”，“选择高速增长的公司，分享企业赚钱的乐趣”，这是号称中国股神的林园的投资理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“选择绩优股，长期捂股”，这是长线投资者的理念。

“买入强势股，短线投机”，这是短线客的理念。

投资理念五花八门，不一而足。要想在“七亏二平一赚”的股票市场长期稳定地获利，没有适合自己的投资理念是万万不行的。从一定意义上讲，投资理念既是进攻之“矛”，同时也是防守之“盾”。每一个交易系统都具有鲜明的理念，好的交易系统一定融入了好的投资理念，至少反映了设计者的投资理念。

那么，正确的投资理念是从哪里来的？

投资理念不会自己从天上掉下来，而是来自交易者在股市中一次又一次的成功与失败经历。从一开始没有交易系统，到长期坚持自己的交易系统，从亏损到获利，再到持续稳定地获利，这其中要经过一个痛苦的实践过程，这个过程经过盲目与随意、贪婪与恐惧、浮躁与犹豫、套牢与割肉、等待与忍耐、勤学与苦练的反复轮回，这也是系统交易者从失败走向成功无法避免的历程。没有在股市亲身经历过几轮牛熊轮回洗礼的交易者，是很难形成正确的投资理念的。

正确的投资理念是交易成功的基础，因此是交易系统的核心。也就是说，设计交易系统首先要解决投资理念问题。如果连投资理念问题都没有彻底解决，那么研究再多的分析技术和交易策略又有什么意义呢？交易系统本质是对交易思想的定性与定量，因为在交易过程中如果夹杂着过多的个人情绪，就会破坏交易系统的有效性与稳定性。也就是说，交易者借助于交易系统，才会更加有效地、持续地贯彻执行自己的交易策略与技术，从而更全面更系统地体现出自己的投资理念。所以先要有明确的投资理念，随后才能建立相应的交易系统。

确立了自己的投资理念之后，便可以围绕它们建立交易系统的框架。如果交易系统不能体现你的投资理念，那么就很难长期执行交易系统。从某种意义上讲，投资理念包含着交易信仰的成分，而信仰的力量是发自内心的，也是战胜人性弱点的有力武器之一。比如说，一个信奉价值投资理念的投资者，绝对不会长期持有一只垃圾股（ST 股），因为这与他的投资理念背道而驰。一个短线投机者也不会持有贵州茅台(600519)长达 10 年，更不会 20 年手中只持有云南白药(000538)一只股票。但是长期持有这两只股票，却能够获得百倍、千倍的投资回报。

二、交易原则

有了正确的投资理念后，只是初步确立了交易系统的框架，此后还需要进一步细化和明确交易原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浏览有关证券投资方面的论坛和书籍，经常会发现以下这样的交易原则。

投资绩优成长股，不碰没有业绩支撑的垃圾股。
对目标股要深入研究，不了解的不做。
经过深思熟虑后敢于重仓出击，切勿过度交易。
顺势而为，决不逆市操作。
顺应市场，高抛低吸，不要试图战胜市场。
相信自己，不理会市场的短期波动，避免恐惧和贪婪。
……

投资者或多或少都了解这些交易原则，但问题是为什么能够持续稳定长期盈利的投资者却仍然凤毛麟角？主要原因很可能是交易原则和自己的交易系统并不匹配，或者交易系统没有很好地体现自己的交易原则。

一套交易系统可能非常适用于甲，但乙使用起来会总是发生亏损。为什么？因为甲乙两人的交易原则不同，乙未必相信该交易系统提供的买卖信号。一般而言，交易系统反映交易者的个性，是交易者自己思想、理念的表现形式，即个性化交易原则的具体化和规则化。交易原则只有融入到交易系统中，成功的几率才会提高。如果交易系统并不反映交易原则，那么就很难坚持使用下去。

正确的投资理念和交易原则，是建立交易系统的前提。将交易原则运用于证券交易实战，则是发现与表达的过程。在这个过程中，首先要问自己，你了解自己吗？明白自己的强项和弱点吗？你的人生信条是什么？你的交易原则是什么？

找出以上问题的答案后，就可以围绕这一系列问题的答案构建自己的交易系统，而交易原则是这套交易系统的核心。之所以强调交易系统具有鲜明的个性化特征，是因为适合自己的交易系统才是最好的。由于每个人的交易原则不同，必然导致所使用的交易方法不一样，构建的交易系统自然相差很大了。

三、操作策略

操作策略即交易者所采用的操作方法，这也是交易系统的核心部分。交易系统其他所有的要素，都是为制定策略或者执行策略服务的。策略包含建仓、止损、止盈、加仓、减仓等系列动作的策划和执行，所有的操作（包括盈利和亏损）都应体现在一系列的策略当中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须注意的是，投资理念和交易原则要想变成交易系统，必须要有相关的操作策略进行衔接。也就是说，不同的投资者可能具有相同的投资理念和相似的交易原则，但操作策略却因人而异。投资理念和交易原则要衍生出交易系统，中间需要操作策略作为桥梁和纽带。操作策略是投资理念和交易原则的具体表现形式，必须一脉相承，否则就坚持不下去。关于操作策略部分，后文会有详细介绍，这里不再赘述。

总之，要想在证券市场长期稳定地获利，必须要建立一个盈利的交易系统，上述三个方面是设计交易系统首先要解决的问题。三个方面各自有独立存在的理由，它们之间相互依存，缺一不可。这些问题其实就是交易系统设计的基本原理，读者应该努力去理解这些原理，然后根据自己的性格特征和个人偏好，“量身定做”，设计出适合自己的交易系统。

对于那些不会自己设计交易系统的投资者，在使用他人的交易系统时，一定要慎之又慎，要从投资理念、交易原则、操作策略这几个方面逐一审查，看看是否适合自己，否则既浪费时间，又损失金钱。

第二节　交易系统的设计基础

交易系统是通过电脑，将投资理念、交易原则、操作策略的逻辑与参数在电脑程序中固定，将交易要素系统化。当趋势确立时，交易系统发出多空信号，锁定市场中的价量模式，帮助交易者有效跟踪价格变化的趋势，以便在上涨行情中轻松抓住趋势波段的赚钱机会，或者在下跌的市场行情中有效回避风险。也就是说，交易系统的买卖决策和仓位策略完全建立在电脑系统化、制度化的逻辑判断规则基础上。只有这样，才能将与交易有关的信息转化为计算机程序语言，借助电脑来发出买卖信号，然后根据系统使用者发出的委托方式执行下单程序。

问题的关键是，为什么一般股民无法建立自己的交易系统？这是因为设计交易系统需要深厚的投资理论功底，过硬的证券交易技术，相关的电脑知识和技能。也就是说，交易系统设计者不仅要精通投资理论，而且还是实战高手，同时掌握电脑编程技术，如图 2-2 所示。只有具备这些能力的高手，才能设计出优秀的交易系统。

目前市面上一些投资软件公司开发出的行情软件，主要是股评家（证券分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

师）和IT部门合作的产物。股评家投资理论丰富，但不懂得计算机语言，不会编制电脑程序。IT技术人员拥有电脑编程的知识和技能，但又欠缺投资理论知识。需要提醒的是，他们都缺乏成功的实战交易经验。在这种情况下，他们开发出来的所谓交易系统软件，是没有多少实用价值的。

证券投资理论和交易技术是交易系统设计的基础，是开发交易系统的必要条件，但也不是充分条件，优秀的交易系统还有赖于设计者成功的交易实战经验。

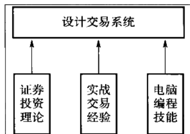


图2-2 交易系统设计基础

第三节 交易系统的设计方法

明白了交易系统的设计原理，有了交易系统的设计基础之后，就可以开发适合自己的交易系统了。但是在开发交易系统的过程中，还必须掌握交易系统的设计原则，遵循交易系统的设计流程和步骤。

一、交易系统的设计原则

1.数学期望值必须为正

前面介绍了数学期望值的概念，以及数学期望值和交易系统的关系。一般而言，数学期望值可以来自于实际交易记录的统计，也可以从交易系统的测试中得出。在一些交易系统的测试软件中，数学期望值也称为盈利系数。数学期望值是衡量交易系统在市场中是否具有优势的重要标准，同时也是评判一个交易系统是否具有稳定盈利能力的一个指标。

如果一个交易系统的数学期望值为负值，那么这个交易系统一定是一个亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损的交易系统。只要用这个交易系统进行操作，采用任何资金管理、风险控制和交易心理，都无法克服其内在的缺陷，也就是说，改变不了这个交易系统的亏损命运。

数学期望值只是回答一个交易系统能否使用、能否稳定盈利的问题，并不能反映盈利变化的幅度。而盈利多少和变化情况取决于市场的波动性和交易者控制风险的能力。但是数学期望值与破产风险有密切的关系。前文中提到过证券投资的破产风险，交易者可以使用统计学原理，计算出本金缩减至一个较小数值甚至为零的可能性。尽管证券投资的破产风险取决于交易系统的三个变量，即胜率、平均盈亏比和仓位，但是数学期望值却可以从概率上影响破产风险，对于这个结论，还请系统交易者重视。

2.复杂问题简单化

证券市场的特点之一就是波动频繁，价格瞬息万变。如果用一个复杂的交易系统去跟踪市场的趋势变化，结果可能适得其反。只有用简单、高效的系统模式把握市场的盈利机会，才不至于被市场的随机波动所误导。

交易大师克罗总结出一个 KISS 法则，即“Keep it simple,Stupid”，意思是“规则简单化，操作傻瓜化”。对于交易系统而言，KISS 法则就是要把一个交易系统做到连白痴都会使用。也就是说，交易系统的规则要尽量少，交易系统的参数变量也要尽可能地减少。如果交易规则过多，难免出现相互抵触的情况。

交易规则的数量与作用呈负相关关系，即规则越多，每个规则能够发挥的作用越小。在设计交易系统时，使用过多的参数变量，也会有不少负面作用，甚至埋下交易隐患。其一，随着变量参数数量的增加，反而会降低交易系统的稳定性，其结果要么是交易信号过少，失去不少赚钱的机会，要么是反应滞后，使投资收益大起大落。其二，参数变量和规则数量过多，会增加交易系统的复杂性，从而使交易系统的整体性能下降。一方面，当规则和变量数目增加时，需要更多的数据来测试，以便得到准确的结果。另一方面，交易系统的规则和变量过多，只是在测试交易数据时能够帮助捕捉到大量的细微信息，而这些价量的细小变化对趋势的影响其实是微不足道的。其三，在做交易系统的曲线拟合测试时，所选样本数据带来的结果可能会给交易埋下隐患。例如，给定一组数据，一个带有 2 个变量的线性回归便足以拟合该数据。当回归分析中的变量数目增加时，比如说 10 个，那么所得曲线与所给数据虽然更加接近了，但是这些价格模型在未来可能永远都不会重复出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.能够有效控制风险

目前市场上出售的很多交易软件也可以发出买卖信号，但是这些软件让交易者买进和卖出背后的根据及基本原理是什么？风险控制能力如何？这些问题必须经过大量的数据测试，证明其有效才能使用，但一般的交易者根本做不到这一点。在不知道一个交易软件能否有效控制风险的情况下，贸然使用可能会有意想不到的情况出现。

一般而言，证券投资市场的风险主要分为两种，一种是市场风险，另一种是人性风险。应对市场的随机性风险，一方面可以利用交易系统中预设的出场规则来控制当前的交易过程，另一方面则通过交易对象的仓位控制来降低风险。至于人性风险，主要指人性弱点造成的情绪失控，出现非理性的操作行为，从而给投资者带来损失，应对方法则是通过心态调控规则减少情绪波动。

4.符合投资者的个性

一个好的交易系统，对改善交易状况有很大的帮助。很多投资者都在寻找一个好的交易系统，希望借助交易系统来克服人性弱点，提高盈利的水平。这个思路是正确的，但结果可能并不一定尽如人意。必须清楚：交易系统仅仅是一个辅助交易的工具，不是保证盈利的法宝。交易系统对于投资者来讲就如同农民手里的锄头，学生手中的笔，地种得如何，字写得好坏，关键不在于锄头和笔，而是在于使用者自己的水平。对于投资者来讲，所有能够有效为自己服务的交易系统都是个性化的，也就是说，交易系统不具有普遍性。从这里可以看出，任何出售的交易系统都如同初级产品，真正运用时，还需要投资者自己精细加工，使之成为适合自己的交易系统。

更多的投资者主要关心交易系统的成功概率。成功概率可以通过模拟交易和历史数据测算来检测，但这个交易系统的特性与自己的投资风格是否有冲突，却往往被大家忽略，而这才是关键的问题。很多交易系统在测试时有效，真正用于实战时却常常不尽人意，就是因为交易者忽略了交易系统特性能否与自己的投资风格相匹配的问题。自己的追求，自己的风格，自己的性格，才是决定使用何种交易系统的核心因素，千万不要生硬地使用一套并不适合自己但可能对别人有效的交易系统。有一点一定要注意，是交易者自己去选择交易系统，而不是自己去适应交易系统。

交易系统都是在交易原则的基础上衍生出来的，交易系统就是实现交易原则的一个手段。交易原则具有普遍性，但这不等于交易系统也具有普遍性。交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统因人而异，必须是个性化的。交易者自己的追求、自己的性格以及交易品种的特点，都是决定交易系统的核心因素。

交易品种是有其自身运行特点的，不同的品种具有不同的运行特点，所以对于不同的品种，哪怕是同一个人操作，其交易系统也应该是不尽相同的。同一个交易者，在交易不同的品种时，一定会使用不同的交易系统，采用不同的止损幅度和不同的交易数量，同时追求不同的回报。

交易系统也要根据市场的运行特征不断地进行调整。同样的均线系统，对于相同的品种来讲，在不同的阶段必须使用不同的均线，使用不同时间周期的不同均线。从这里可以看出，对交易系统的适时调整，反映了投资者系统交易水平的高低，这也是运用交易系统的关键。即使你使用电脑交易，也需要根据市场状况对交易系统进行调整，并且这种调整将伴随你的交易生涯，永无止境，因为任何交易者都不可能找到一套可以一劳永逸的交易系统。交易系统只不过是把杂乱无章的交易行为规范一下，以便交易者更加有效地遵守交易原则。

成熟的交易策略是运用交易系统的基础。没有成熟的交易策略，交易系统的有效运用将无从谈起。自己建立的交易系统才是对自己最有效的，所以交易系统必定是个性化的。自己的追求是构建交易系统需要重点考虑的因素，自己的性格也是构建交易系统需要重点考虑的因素。每个人的追求都不同，每个人的性格也不一样。有的人追求当天交易，有的人追求波段操作，有的人追求长线机会，有的人性格急躁，有的人性格温和，这些因素都是构建交易系统需要考虑的因素，这些因素也必然导致交易系统个性化。

交易系统必须个性化才具有实用价值，没有经过个性化加工的交易系统，只在理论上具有获利的能力。投资者自己的追求、性格、交易品种的运行特征，以及投资者的交易策略，才是有效构建和运用交易系统最重要的因素；而不是交易系统本身。

5.日常交易机械化

什么是机械化的交易系统？简单来说，非主观的交易系统就是机械交易系统，海龟交易法则就是一个经典的机械交易系统。

机械交易系统有以下几个优点。

（1）人的大部分错误，它都不会犯，因为它没有人性的弱点。采用机械交易系统，电脑会按照事先既定的规则，趋势上升就发出买入信号，趋势下跌就发出回避风险的信号，按照这些信号交易，既不会贪婪，也不会恐惧，交易完全实现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了机械化。

（2）交易系统机械化，以便提供一致的、客观的交易决策，不会出现像今天根据 KDJ 指标买进，明天又按照 MACD 指标卖出的情况。

（3）不可能在历史数据上测试一套随意性很强的主观决策模式，但是机械交易系统可以经得起历史数据的测试和检验。

（4）交易者既不可能预测未来的市场行情，也不可能预测面对那些行情时的反应，所以只能以不变的规则去应对瞬息万变的市场，以交易系统的相对确定性去应对投资市场的绝对不确定性。只有这样，才有可能在随机的价格波动中找到相对稳定的赚钱机会。

（5）由于机械交易系统处理价格数据的方式是可以预测的，因此可以保证决策的一致性，由此带来盈利的稳定性。

二、交易系统的设计步骤

设计交易系统，首先要符合自己的个性，同时还要遵循相关的步骤，如图 2-3 所示。

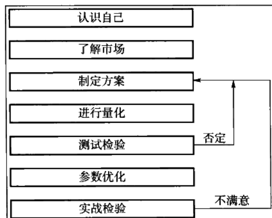


图2-3 交易系统设计步骤

1.认识自己

有经验的系统交易者都知道，每个人在证券市场的每一个交易行为，其实都是由自己的看法决定的，交易结果也同样取决于自己的看法。就连交易的对象，其实也不是市场和个股本身，而是交易者本人对市场和个股的看法。即使严格按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

照交易系统的买卖信号进行操作，这些交易信号也是根据事先确定的投资理念、交易原则、操作策略发出的，而这些规则体系就是交易者的看法。因此在设计交易系统之前，首先要认识自我，而且这个自我认识要与交易者本人的实际情况相符合，既要看到自己的优点和长处，又要看到自己的缺点和不足，特别是性格方面的弱点。哪怕是很小的弱点，在真金白银的交易面前，都有可能带来致命的错误。

每个人的优点和缺点不是一成不变的，交易者必须要用发展的眼光审视自己，及时发现自己新的优点和新的缺点，通过自己的努力，争取变缺点为优点，不断地完善自己。笔者多次强调，交易系统一定要符合交易者本人的性格特点。要做到交易系统与交易者的性格相匹配，就必须认清自我。只有对自己的人性弱点有清醒的认识，才能够有针对性地制定心态调控的规则，从而有效地控制自己的情绪，不致于影响交易系统的执行。

交易者下面的个性化特征与交易系统息息相关。

是否有足够的耐心？如果答案是肯定的，你就是一个中长线投资者，应当建立一个中长线交易系统。如果你本性上不够耐心，短线的交易方法可能更适合你的情绪和心理特性，那么最好建立一个短线交易系统。

相信时间的作用吗？如果答案是肯定的，意味着你愿意相信所有的事情经过足够长的时间最终可以解决，说明你本性上是一个中长线投资者。如果你感觉自己能够击败时间，在时间解决问题之前能更快地解决问题，你就是一个短线交易者。

交易期间会感到紧张吗？如果开始交易之后就开始感到紧张，那么你肯定是一个短线交易者。如果在交易（盈利或损失）中越来越紧张，那么短线交易适合你。如果你买入一只股票后，可以长时间不操作，甚至不看盘，那么你就是一个中长线交易者。

对于风险的态度怎样？如果一笔交易损失了 5% 就使你感到失败和沮丧，那么不妨在交易系统中降低底仓的比例，这样一来，即使底仓亏损 5% 止损出局，对总资金的伤害也不大，不至于使你有任何的失败感。如果一笔交易已经产生了 6% 的浮动亏损，但还没有到达你事先设定的 8% 的止损位，也没有给总资金带来 2% 以上的损失，此时你仍然对前景感到乐观，那么你的交易系统适合做中长线。

上面只是简单列举了几个与交易系统有关的问题。为了更好地了解自己，还可以列出更多类似的问题。总之，列举的问题越多，越有助于了解自己，从而建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立更加适合自己的交易系统。

2.了解市场

在设计交易系统之前，必须对证券投资市场有足够的了解，要看清市场价格运动的真相，把握其中的规律。对市场运行规律的认识，可以站在前人的肩膀上，这样可以看得更高，更远，更透彻。比如，道氏理论对市场的总结，可以帮助设计出更加符合市场运行规律的交易系统。如果掌握了道氏理论的精髓，就可以比较准确地捕捉到趋势的转折点，同时正确识别趋势拐点的性质，从而充分利用可能发生的趋势行情获取利润。

实际上，捕捉转折点、识别拐点性质获取利润，这三个方面不断循环的过程，就是交易决策的过程，只不过系统交易者的这个决策过程是由电脑来完成的。如果一个交易系统不能及时地发现趋势的转变，或者对趋势转变的反应太滞后，或者不能正确识别趋势转折的性质，确定不了行情的级别大小，那么交易者的仓位配置可能就会受到影响，进而影响到盈利状况。

3.制定方案

在认识自我和了解市场的基础上，就可以制定交易系统的设计方案了。这个方案的内容包括但不限于：设计者的投资理念、交易原则、操作策略、性格特点，同时还应该包括目标市场、投资对象的选择方法。

4.进行量化

将制定好的交易系统设计方案转化为电脑能够识别和执行的命令程序，这个过程实际上就是设计方案的公式化和程序化。

制定交易系统方案是建立交易系统的前提，而交易方案的量化，则是构建交易系统的必要途径和手段。任何一个交易系统的设计方案，如果不能进行量化，就无法转化成电脑能够识别的语言，交易信号也就无从产生。

5.测试检验

电脑能够显示交易系统的效果后，一个初步的交易系统就算诞生了。但是这个交易系统暂时还不能用于交易实战，还必须用历史数据测试检验交易系统的各种性能，尤其是要对盈利系数（数学期望值）、胜率、平均盈亏比率、年化收益率等指标进行评估，达到设计者的要求后，方可投入实战运用。

其实，交易系统的开发过程就是不断测试检验的过程。是否对交易系统进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

严格的测试检验，是系统交易者与主观交易者的主要区别。

6.参数优化

交易系统经过测试检验后，得到的最佳相关参数可能与初步设计方案有一定的差距。是使用测试结果获得的最佳参数，还是进行折中处理，取决于交易系统的稳定性和适用性。优化的过程不能少，但也不必过度优化，适当进行交易系统的设计优化和参数优化即可。

交易系统的参数优化通常采用网点法，也就是将交易系统的参数在其有效值范围内进行测试，对所有可能的组合方式进行目标匹配，最后对匹配结果进行分析，确定参数优化的区间和最佳参数值。这个过程看起来复杂，但可以由电脑轻松完成。

7.实战检验

俗话说，是骡子是马拉出来遛遛。交易系统只有经过实战检验，才能确定交易系统的质量。实战验证后，如果证明交易系统性能优越，就比较容易坚持使用下去。如果在实战检验中发现问题，就要从投资理念、交易原则和操作策略等方面进行反思，重新审查原设计方案的相关环节，发现问题后加以改进。改进之后再投入实战，反复进行实战检验，直到交易者满意为止。

第四节　交易系统的测试检验

就系统化交易而言，无论是使用自己设计的交易系统，还是使用别人设计的交易系统，或者花钱购买的交易系统，都必须进行测试检验。对于这一点，不少系统交易者并没有引起足够的重视，要么在测试检验过程中马马虎虎，得过且过，要么片面追求某一项数据指标，过度优化。更有甚者对交易系统不做测试，如果真的是这样，那么系统化交易的结果可想而知。

一、交易系统检测的目的

为什么要进行交易系统的测试检验？主要有以下两个目的。

其一，进行交易系统的测试检验，可以发现设计方案中的不足和缺陷，为改进交易系统提供条件。在测试检验的过程中，设计者还可以更加全面、系统地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思考交易系统的相关问题。从某种意义上说，交易系统检测是连系"理想与现实"的纽带。根据交易系统的检测结果，设计者可以对自己的投资理念、交易原则、操作策略等方面作出更加深入细致的思考和总结，找出其中的不足之处和薄弱环节，有目的地加以改进。

其二，进行交易系统的测试检验，可以得到相关变量参数的统计数据，经过对比后，设计者可以选择相对合理的参数。这里提请大家注意，合适的参数值应该有一个表现较佳的区间，而不是某一个特定的参数值。在这个区间中，系统测试的各项数据基本都在一个范围之内，差距非常小。只要选择表现较好的区间里的任何一个参数值，都能够实现系统化交易的目标。

某个参数在交易系统的检测表现中有可能不是最佳的，也可能会弱于与它相邻的其他参数值，但是也属于较佳参数之一。因此，设计者往往都是记录参数的最优区间，而不是当前的最佳参数。当然，从普遍接受的观点来说，系统交易者并不追求交易系统的未来最佳表现，只要能够有比较好的表现，能够稳定盈利，就满足系统交易者的基本要求了。

二、交易系统检测的原则

1.全面测试原则

在进行交易系统测试检验时，测试数据应该尽可能地全面，不同的市场状态（牛市、熊市）、不同的时间周期（日线、周线甚至月线）、不同的波动幅度（扩张型、收缩型）都要进行检测，只有这样才能了解交易系统的整体性能。

2.接近实战原则

建立交易系统的目的就是为了更好地进行交易实战，因此交易系统的检测必须充分考虑现实市场投资环境中的操作条件，这个条件越接近交易实战的条件，检测结果越具有客观性和可靠性。比如，测试中发现一个交易系统在某一个时间周期的单笔交易收益率非常高，仔细核对后发现，这个交易系统只是在1997 年以前才会出现单笔交易收益率非常高的情况，而 1997 年以后，单笔交易的收益率一直稳定在一个区间内，差别不大。出现这种情况的原因，是 1996 年12 月 26 日之前中国股市没有单日涨跌幅限制。如果用这个交易系统指导当前的操作，就无法重现以前的战绩，因为市场情况发生变化了，现在交易制度有了单日 10% 的涨跌幅限制。除了操作大环境、交易条件要接近实战外，在检测过程中，还要扣除交易成本、实际交易的滑价（交易信号和实际成交价的价差），另外还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要考虑资金量大小对交易结果的影响。

三、检测的统计学标准

1.统计误差

统计标准差与统计样本数目间成反比关系，统计样本数目越大，则统计标准误差越小，检验结果可靠性越高。为了保证检验结果的最低可靠性，一般要求统计样本数不小于30。注意，这里所讲的统计样本不是指数据样本，而是指完成进出场完整周期的交易样本。如果一个交易系统平均每30个数据样本可发生一次完整的交易周期，那么如果在周线数据上检验，检验窗口尺寸约为10 ~ 15年，即在大约10 ~ 15年的数据样本中，可得到30次左右的交易样本。如果在日线数据上进行检验，则检验窗口尺寸为3 ~ 5年。因此，在交易系统的检验过程中，必须尽可能地减少统计误差。

2.自由度

自由度是指统计学上对检验结果置信度的衡量尺度，为检验信号发生数目与交易规则数目之差。在检验信号发生数目不变的情况下，交易规则数目越多，则检验结果的置信度越低。自由度是对系统检验的一个重要概念，根据自由度的原理，可以得出一个重要的投资学理念：交易方法越简单，则交易结果越可靠。

系统交易者在对交易系统进行检验时，必须检查系统的自由度水平。在交易系统的设计过程中，设计者应当尽可能地减少所用变量的数目及对变量的限制条件。因为每增加一个变量或变量限定条件，在其他条件不变的情况下，系统检验的自由度就会相应降低，从而降低检验结果的置信度。

3.稳定性

稳定性是指系统交易结果的一致性。系统交易结果的一致性越高，系统的稳定性越好，实际使用中的可靠性就越高。系统的稳定性可以由系统仿真的统计分布参数来确定，系统仿真结果的标准差越小，则系统的稳定性越高。

系统统计的稳定性同样提出了一个重要的投资学理念问题。有的交易者提出，应尽量追求每次盈利的幅度，即以个别交易的巨大盈利来补偿多次小额亏损交易的损失，这在交易系统中的衡量指标就是平均盈亏比率。也有一些交易者提出，应尽量追求盈利的频率，即以较多的盈利次数来补偿亏损交易的损失，这在交易系统中的衡量指标就是胜率。这两种投资理念各有自己杰出的投资家作为代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表，并且都有极为成功的实例。单纯从统计学观点来看，后一派的交易方法具有更高的统计稳定性。

系统交易者在系统设计和检验之间，必须明确自己遵循哪一种投资理念。这两种投资理念由不同的追求目标出发，导致使用不同的交易规则、不同的风险控制技术以及不同的交易结果评价系统。

四、交易系统的检测内容

通过对交易系统历史数据的测试和分析，可以获得交易系统的收益率、亏损率、胜率、败率、平均盈利、平均亏损、最大盈利、最大亏损、连续盈利次数、连续亏损次数等数据，使交易者对自己的交易系统能够有清晰的认识。在一个相对较长的交易周期内，比如 5 年、10 年甚至更长时间，如果数据中反映的总收益率为正值，或者平均盈利大于平均亏损，可以极大地提高交易者对自己交易系统的信心，从而更好地坚持交易系统。

系统交易者对统计数据进行量化检验时，重点应注意胜率、平均盈亏比、R 乘数、数学期望值（盈利系数）。此外，还要认真分析以下几个方面的内容。

1.净利

净利是指交易系统在一个相对长的交易周期内，扣除交易成本和交易亏损之后的净获利数额。净利是一个绝对额度概念，对不同交易系统、不同交易对象、不同仓位所获得的净利额度进行比较时，应遵循以下标准和原则。

（1）统计周期不宜过短。不少交易者十分关注自己交易账户的利润，几乎每天都在看，有的交易者还一周做一次统计比较，也有每月、每季度、每半年做一次统计比较的。每年做统计比较的比较常见，比如去年赚了多少，今年一年亏了多少。但是统计比较自己 5 年，甚至 10 年收益状况的人并不多见。统计长期收益状况的交易者是有心人。从检验交易系统的角度来看，净利统计的周期越长，越能说明交易系统的优劣。没有 30 次以上的交易，很难判断交易系统的好坏。

（2）在统计周期内（比如说 30 次以上交易），任何净利为负值的交易系统，都不是一个盈利的交易系统。一旦检验结果为负值，应立即停止使用该交易系统。系统交易者孜孜以求的是打造一个适合自己的赚钱的交易系统，一旦事与愿违，就要立即去改进自己的交易系统。由此可见，系统检验对系统交易者来说非常重要，而重中之重则是统计周期内的净利。

（3）虽然净利为负意味着亏损，但是净利额并非越大越好。一般的系统交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者都希望自己的交易系统能带来一定的交易利润，当然是多多宜善。但是从交易系统角度而言，统计周期内的净利额并不是越大越好。这似乎有点难以理解。从交易系统的稳定性而言，应注意对净利来源进行分析，观察盈利交易与亏损交易的分布是否均匀。一般来说，如果净利来源集中于极少数的暴利交易，这说明交易系统可能不是一个稳定盈利的交易系统。进行系统交易不应追求小概率的暴利，而应该是长期、持续、稳定地获得合理的利润。比如某段时间有一只 ST 股，连续拉出了 17 个涨停板，这种情况毕竟只是股市中的一种小概率事件，一般人很难把握住。

2.最大盈利交易和最大亏损交易

最大盈利交易和最大亏损交易，是指已完成交易样本中最大一次的盈利额和最大一次的亏损额。最大盈利与最大亏损、平均盈利和平均亏损进行比较后，可以给使用者提供重要的系统优劣信息。

（1）如果最大盈利与平均盈利差距过大，则应视最大盈利额为偶然事件。如果最大盈利额占总盈利额的比重过大，则应怀疑系统的实际盈利能力和稳定性。也就是说，稳定的交易系统不应把获利的希望寄托在小概率的暴利交易上，毕竟小概率事件不是股市常态。

（2）如果最大亏损与平均亏损之间差别过大，则应进一步检查系统的风险控制能力，以确保系统有足够的能力抵抗突发事件的影响。对系统交易者而言，亏损都是根据交易系统事先设定的，一般不应超出可控范围，也就是说到了止损位就立即砍仓，损失也就到此为止。

比如交易系统规定，每次交易的亏损不得超过总资金的 2%，同时每笔交易的止损位定在买入价下方 5%，那么这笔交易如果不成功（止损出局），对总资金的伤害最大也就是 2%，这个 2% 也可以看作是平均亏损。如果交易记录中出现了大于 2% 的亏损，有可能是突发事件引起的，比如“5·30”暴跌引起的某些个股连续跌停，交易者想止损也出不了局，等有机会逃出来时，可能已在这只个股上亏损了 30%。如果这只个股的仓位占总资金的 20%，那么这只个股就会使总资金损失 6%，大大超过了 2% 的平均亏损。

（3）如果系统检测中同时存在单笔暴利和个别巨亏，可以扣除个别巨大盈利，同时保留个别巨大亏损，以观察在该种条件下系统是否仍然能够盈利。如果系统在重新设定的条件下仍能获利，则系统的信任度就大大提高；反之，如果系统在重新设定的条件下不能获利，则该交易系统就不是一个可信任的交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.最大连续盈利次数与最大连续亏损次数

大多系统交易者都有这样的体验，即按照交易系统的原则和信号进行买卖时，盈利与亏损有时出现集中现象。比如说，在某一个交易周期内，每次买入股票都能赚钱，一般不用止损（跌不到止损位就上涨），因此出现了连续盈利的情况；在另一个交易时段内，每次买入股票后都以止损出局，因此出现了连续亏损的情况。

都是按照交易系统操作的，为什么会出现上述两种截然不同的情况呢？这并不是交易系统存在问题，而是与操作的股票以及大盘环境有密切的关系。也就是说，系统交易者已经形成了自己的投资理念和操作规则，该交易系统与市场形态的适应性有时呈周期性的正相关性，有时却向负相关性变动，出现适应与不适应的周期性波动，从而出现有时连续盈利，有时连续亏损的现象。

一个投资者如果没有自己的交易系统，其投资操作方法带有相当大的主观随意性，这时输赢基本上是一个随机事件。从统计学的观点来看，随机事件有时也出现集中现象，表现为有时赢多，有时输多的现象。当然，对该类投资者而言，只要交易次数足够多，最后一定是输的多。

最大连续盈利次数与最大连续亏损次数对有经验的系统操作者是极其重要的信息，它为系统操作者进行风险控制提供了重要的依据。例如，在系统样本值足够大的情况下，最大连续盈利次数为 5 次，最大连续亏损次数为 4 次。那么系统操作者在连续盈利达到 4 ~ 5 次时，便应采取积极的防御态势，减少每次交易投入的资金额度，无论是开仓建仓，还是加仓加码，都采用保守策略，比如由总资金最大亏损 2% 改为 1%，由 5% 的初始止损改为 3%，这样就可以使总体仓位保持到一个较低的水平。同样，当系统连续亏损 3 ~ 4 次，甚至 5 ~ 6 次时，系统交易者不但不应对所使用的交易系统丧失信心，放弃使用该系统，相反应当更有信心，应当采取更积极的进攻态势，如逐步增加每次交易的资金投入量，甚至使用加倍技术，当然，其前提是交易原则和交易信号和以前一样。

在大盘和个股构筑底部时期，颈线位被有效突破前，行情多有反复，此时交易系统就有可能出现底部搜索信号发生失败的情形，甚至有可能连续出现亏损。尽管如此，系统交易者应该明白，如果按照该交易系统底部搜索信号的统计规则，配合相应的风险控制规则，最终亏损的可能性很小，甚至趋于零。这是因为交易系统给出的市场底部确认点与市场实际最低点相比，平均保持在相当接近的程度。由于交易系统执行的是百分之百客观的搜索识别过程，完全排除了市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心理因素和操作者心理因素的干扰，并且完全排除了各种市场信息噪音的干扰，其效果往往明显优于投资者主观识别。

由以上分析可以看出，检验交易系统在某个交易周期内的表现时，应重视最大连续盈利次数和最大连续亏损次数的统计信息。该统计信息配合相应的风险控制规则和策略，可以使交易者立于不败之地。该统计信息是系统交易方法以外的任何方法都无法得到的，这也是系统化交易的优势之一。

4.盈利次数比率

系统交易者对自己的交易系统进行检验时，一定要有量化的概念和意识。对历史交易数据进行交易系统的量化检验时，盈利次数比率就是能够比较好地反映交易者水平高低的一个量化指标。

盈利次数比率，是指盈利交易（扣除交易成本之后）次数对总交易次数的比率。同理，亏损次数比率是指亏损交易（扣除交易成本之后）次数对总交易次数的比率。盈利次数比率是反映交易系统所依据的投资理念的主要指标，就是系统交易者常说的胜率（败率）、成功率和准确率。

5.年化收益率

在交易系统的测试报告中，有年化收益率的数据，该数据是用测试周期的总收益率除以测试周期的年数换算成的年收益率，实际上是理论上的年平均收益率，并不一定是交易实战的年平均收益率。系统化交易盈利的多少和快慢，一般以年化收益率来作为衡量标准，年化收益率数值越高代表越成功。

那么，年化收益率与交易系统又有什么关系呢？一般而言，年化收益率与交易系统的平均盈亏比具有正相关性。也就是说，平均盈亏比比率越大，年化收益率就越高。但从长期角度来看，年化收益率很少有人能够超过50%。股神巴菲特的年化收益率也不到30%，但这并不影响他从股市获取巨额财富。

很多系统交易者没有认真统计过交易系统的年化收益率，或者没有对该数据引起足够的重视。事实上，它关系到投资者交易生涯结束时积累财富总值的大小，甚至是投资生涯的成功与否。比如，现在有10万元本金，年化收益率能够达到25%以上，那么10年后将变成100万元，20年后将增加到1000万元，30年后将拥有1亿元，40年后就是10亿元。一个年化收益率为25%的交易系统，就是一个每10年增长10倍的复利系统。同样是10万元本金，当年化收益率达到35%以上时，10年后将拥有200万元，20年后将拥有4000万元，30年后将拥有8亿元，40年后将拥有160亿元。一个年化收益率为35%交易系统，就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个每 10 年增长 20 倍的复利系统。

如果你的交易系统能够保持 20% ~ 30%左右的年化收益率，只要投资的时间足够长，你就有可能成为中国未来的巴菲特或索罗斯。

五、交易系统的检测报告

国内一般的行情软件中都有交易系统测试平台，笔者通过使用对比发现，大智慧行情软件的测试平台比较好用，测试结果比较全面。以大智慧行情软件 V7.05（免费版）为例，交易系统的检测报告主要由五部分组成：①交易系统测试报告，包括净利润、净利润率、亏损率、胜率、败率、平均盈利、平均亏损、最大盈利、最大亏损、连续盈利次数、连续亏损次数、盈利系数等数据，相当于交易系统的综合评估报告。②交易记录明细，可以帮助细心的系统研究者发现许多系统综合评估指标中看不到的问题，这些问题如不解决，可能会在长期使用中造成灾难性的后果。③交易信号分布图，可以观察和衡量交易系统的买卖信号是否均匀，系统是否稳定。④收益图表，可以了解交易系统的盈利情况。⑤参数指引，便于优化交易系统的相关变量参数值。

系统交易者都能深切体会到交易系统检验报告的重要性。由于人的视觉误差、记忆误差及心理误差，人们倾向于肯定自己事先已有倾向性的事物。因此对于大多数人来说，很难在评判某一事物的时候保持真正的公正性。

在交易方法的研究上，投资者也非常容易产生某种偏爱或倾向性。例如，有时投资者数次观察到某一技术指标的精确表现或某一价格模式的预测功能后，便会认定其有效性。但是有系统化交易经验的投资者都有这样的体会，很多时候用肉眼在电脑上观察到的某些成功率很高的公式指标，计算机检测结果却相差很大，甚至截然相反。只要计算机程序输入正确，计算机检验是最公正、最客观的。系统交易者必须重视交易系统检验报告，并认真分析总结，从中发现电脑的检测结果和设计者本身的预期有何差距，进而分析原因，找出解决和改进的办法，从而开发出更加优秀的交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中篇
A交易系统

【导读】

本部分内容通过介绍A交易系统构建的全过程，详细描述了A交易系统的交易思想和理念、交易原则和纪律、交易策略和方法、检测模式和结果，使读者全面了解A交易系统的来龙去脉。A交易系统五大定律和系统战法，是具体的操作策略和交易方法，包括进场、出场、加仓、减仓、止损、止盈、仓位、心态等，盈利就产生在这个实战过程当中。交易计划则是交易思想和操作策略的具体化，是具体的操作预案，同时也是系统化交易得以落实的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 A交易系统理念

第一节 交易思想

一、A交易系统是什么

在阅读本部分内容之前，读者先要搞清楚 A 交易系统到底是什么？

如图 3-1 和图 3-2 所示，A 交易系统首先是一套稳定盈利的交易系统，经过了历史数据的测试和交易实战的检验，包括但不限于交易系统的三大功能模块——技术分析、资金管理和心态调控。其次，A 交易系统中的这个“A”还有以下几层含义。

第一，A 是 AMA 中的首字母。AMA 即 Adaptive Moving Average（自动适应移动平均线），这是 A 交易系统技术分析功能模块当中的主要分析工具。

第二，A 是 Automatic Adaptation（自动适应）中的首字母。也就是说，A 交易系统可以有效跟踪趋势，自动适应行情的发展。

第三，A 交易系统中的另一个交易工具 ATR（真实波动幅度均值），其首字母也是 A。

第四，A 字母本身能形象地反映股市运行的基本特征。股市只有三种运行方式：上升趋势、下降趋势和横盘整理。A 字母左边一笔，可以看作是上升趋势，右边一笔可以看作是下降趋势，中间一横可以看作是横向整理趋势。

第五，A 字母的结构可以看作是 A 交易系统结构的缩影，技术分析模块和资金管理模块构成了 A 交易系统的两大支柱，而交易心态则是联结它们的纽带，这三者有机结合，构成了 A 交易系统稳固的基础。

第六，A 字母的形状形似金字塔，象征着 A 交易系统的金字塔仓位模式。

第七，笔者试图将 A 交易系统发展成为一套先进的高级交易系统（Advanced Trading System），高级交易系统的首字母也是 A。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，无论从内涵和外延来说，A 交易系统都自成体系，既有理论性，又有实战性，在交易系统方面能够给读者带来不少有益的启示。

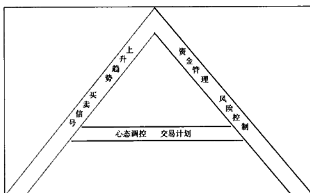


图3-1 A交易系统结构示意图

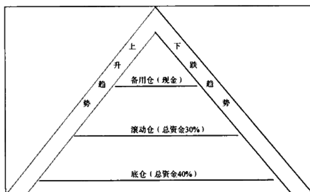


图3-2 A交易系统金字塔资金管理示意图

二、成功投资

A 交易系统对系统交易者的成功有一个衡量标准，即持续、稳定、长期地盈利。如果进行细化和量化，则如图 3-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

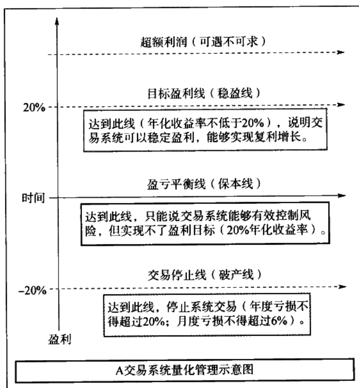


图3-3　A交易系统量化投资

三、市场本质

在金融交易中，每一位市场参与者的每一笔交易都会被客观记录。这些交易在一个单位时间的总和就表现为一根 K 线。因此 K 线图是对市场交易情况的一种客观记录。从直观上看，K 线图总是呈现出涨涨跌跌、上下波动、此起彼伏的形态，这种波动短期看毫无规律可言，因此称为价格的随机波动。

价格波动的随机性是理论派和实战派都认同的。证券价格的运动在每一个时点是完全随机的，也即每一根单位时间上的 K 线是完全随机的，但是从一个相对固定的时间段来看，由于市场受到社会、政治、经济、信息、心理等各个方面因素的影响，证券市场的供求关系将会发生改变，从而打破市场的平衡，使证券价格在这一段时间内呈现出持续的上升或者下跌，表现出一种相对确定的方向性，即运行趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战派人士认为，证券价格运动的随机性中蕴藏着一定的确定性，即趋势性。这种趋势性也是以随机性的形式表现出来的，一般的投资者很难把握，例如，不会有两个完全相同的上涨和下跌趋势。同样都是上涨趋势，但是趋势持续的时间、上涨幅度都是随机的。可以说，证券价格运动是由无数趋势性运动构成的，同时每一个趋势性运动都带有随机性的特征。整个价格运动就是趋势性和随机性共同作用的结果，两者相辅相成，缺一不可。

股票市场的持久性或者说长期记忆性，都是描述市场价格波动在随后较长时间范围内的延续性特征。通俗地说，具有持久性的时间序列，通常会沿着一个方向运动较长时间，直到它改变运动方向为止。一旦改变方向，又将在另一方向上运动较长时间，这就是大家通常所说的价格波动的趋势性。趋势的客观存在为 A 交易系统捕捉市场盈利机会指明了方向。从高度随机的价格波动中寻找非随机部分，从而把握确定性的赚钱机会，是构建 A 交易系统的理论基础之一。

四、道氏理论

趋势理论是指一旦市场形成了趋势后，就将沿着原趋势方向（下降或上升）运行一段时间，价格波动表现为一种持续的方向性，客观上呈现出一种趋势性。用趋势来研究证券价格走向，最早是由道氏提出，随后由汉密尔顿等人发展成道氏理论。

趋势理论有两个重要的基石，其一是趋势周而复始，重复发生。其二是价格走势中存在着某种趋势，并且在没有证据确认趋势改变之前，趋势仍将延续原来的运行方向。从直观的角度来说，趋势就是市场价格在一个确定方向上的持续性。因此趋势可以分为上升趋势、下降趋势和水平趋势。水平趋势也就是通常意义上所谓的盘整。当前时间级别上的水平趋势，也可以分解为较小时间级别上的上升趋势和下跌趋势。另一方面，每一段趋势延续的时间和波动幅度完全是随机的。趋势的完全随机性说明，使用任何办法去分析市场的运行方向都是徒劳的。但是道氏理论的第二个基本观点为大家指出了一个方向，对于市场走势的分析，可以着重于判断市场的运行趋势。趋势总会持续一段时间，这便是进行交易的机会所在。

那么如何判断市场目前的趋势？市场走势总是纷繁复杂，各种走势相互交错，使得投资者很难区分。道氏理论中的“股价波动分级”定理认为，价格走势可以分解为三个级别的运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.基本趋势（Primary Trend）

基本趋势即股价广泛或全面性上升或下降的变动情形。这种变动持续的时间通常为一年或一年以上，也就是大家通常所说的牛市或者熊市。对于投资者来说，基本趋势持续上升就形成了多头市场，持续下降就形成了空头市场。如图3-4 所示。

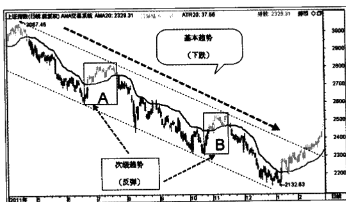


图3-4　基本趋势与次级趋势

2.次级趋势（Secondary Reactions）

次级趋势经常与基本趋势的运动方向相反，并对其产生一定的牵制和干扰作用，因而也称为股价的修正趋势，在多头市场里是中级下跌或调整行情，在空头市场里是中级上升或者反弹行情。这种趋势持续的时间从 3 周至数月不等，其股价上升或下降的幅度一般为基本趋势的 1/3 或 2/3。如图 3-5 所示。

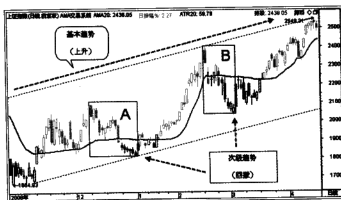


图3-5　基本趋势与次级趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 日间杂波（Daily Fluctuations）

日间杂波也就是短期趋势，通常是市场价格在几天内短暂的变动情况。短期波动的随机性很强并且难以预测，次级修正趋势通常由 3 个或 3 个以上的短期趋势组成。

证券市场历史反复证明，在市场中，大多数投资者是在次级逆向趋势和日间杂波上获得小收益，但在基本趋势的主级正向波上亏损巨大，因此成为最终的输家。少数高明的投资者则是在次级趋势的逆向波和日间杂波上亏小钱，但在基本趋势的主级正向波上赚大钱，因此成为最终的赢家。正确并且准确地区别基本趋势（主级正向波）、次级趋势（逆向波）以及日间杂波，对投资成败具有至关重要的意义。

基本趋势（主级正向波）是 A 交易系统的重要跟踪方向，交易思想就是识别主级正向波的统计特征和概率特征，做足主级正向波的上升波段，及时退出下降波段和非主级正向波。A 交易系统的目的是尽可能地在多头市场上进行交易，在空头市场形成并得到确认后，及时退出市场。如果股价的次级修正趋势级别较大，比如大级别的反弹行情，A 交易系统也能够进行波段跟踪，但大多数情况下从中获取的是短期利润。

到目前为止，仍然没有任何方法能准确预测基本趋势主级正向波的长度，包括持续的时间和上涨幅度。也就是说，趋势理论只能推断股市的大势方向，却不能推测大趋势里面的升幅或者跌幅。趋势理论注重长期趋势，对中期趋势，特别是在不知是牛市还是熊市的情况下，不能带给投资者明确的启示。系统化交易不主张预测趋势，因此 A 交易系统以趋势跟踪理论为基础，确立了顺势力而为的交易思想。

A 交易系统的指导思想中有“抓大放小”的理念，即重点跟踪和把握大趋势，对次级趋势只作一般性关注，不主张参与盘整行情。盘局可以持续两三个星期，有时达数月之久，波动幅度一般不超过 20%。盘局常出现在主要趋势的休息和整理阶段，有时可以代替次级波动。

五、趋势跟踪

实践证明，在竞争激烈的证券交易市场中，能够持续稳定长期盈利的投资者，多数都是采用趋势跟踪的交易思想。趋势跟踪策略的原理是，市场可能在相对较长的一段时间内持续朝着某个方向运行（上升或下跌），因此可以识别出这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种趋势运动并顺势而为，从而获得盈利。

趋势之所以客观存在，其背后的经济学原理是，市场参与者对投资价值和盈利机会逐步形成共识。比如说，市场认为经济前景存在不确定性，通胀难以控制，贸易继续恶化，投资增速趋缓，但是消费却在升级，而且房价始终居高不下。这些看上去矛盾的情况，在经济形势中是一种常态。用股市的角度来看上述情况，有些是利空，有些却是利好。如果 GDP 增速趋缓，通胀上升，就会引发投资者对经济前景的担忧，市场走熊的概率就会变大，对这种经济形势最早做出判断的投资者会抛售股票。随着越来越多的投资者开始认同市场先知先觉者对经济形势的判断，加入空头阵营的市场参与者就会与日俱增，从而推动市场向下运行。但这个过程需要一定的时间，因为市场形成共识不可能一蹴而就。一旦市场共识形成了，趋势就会持续运行一段时间，短期内很难扭转，这就是趋势的惯性特征。如果市场参与者形成的共识是当前市场投资价值和盈利机会逐步增多，那么赚钱效应就会出现。一旦越来越多的投资者认同这种共识，场外资金就会排队进场，推动市场价格不断走高，上升趋势就会持续下去。显著性的方向明朗了，趋势跟踪交易者就会利用这个趋势进行交易并盈利。

迈克尔·卡沃尔的《趋势跟踪——顺势交易名家策略解读》曾经在趋势跟踪交易者中引起很大的反响。迈克尔·卡沃尔的趋势跟踪法是基于“截断亏损，让利润奔跑”的交易哲学，其基本出发点是：由于人性的贪婪和恐惧以及经济周期的影响，会造成市场走势的持续上升或持续下跌，从而形成趋势。通过捕捉市场的主要趋势，可以获得市场平均水平或超越市场平均水平的利润。进行趋势跟踪交易非常简单，当趋势形成时进场，趋势消失时出场，这就是系统交易者一贯坚持的顺势而为原则。

迈克尔·卡沃尔的《趋势跟踪》在交易理念方面称得上是一本好书，但是迈克尔·卡沃尔在这本书中只是提出了趋势跟踪的思想，介绍了趋势跟踪的相关历史，用图表列示了一批交易名家的辉煌成绩，然而究竟怎样进行趋势跟踪，书中却没有明确的答案。也就是说，迈克尔·卡沃尔就趋势跟踪这个问题只是说明了“是什么”和“为什么”，却没有具体告诉大家“做什么”和“如何做”。在没有现成答案的情况下，有志于在资本市场大有作为的系统交易者，应该不断地探索，逐步完善趋势跟踪交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、复利思想

A 交易系统是实现资金复利增长的系统交易模式，这个系统化交易的复利原理主要有两层含义：一是重复盈利的意思，今年盈利，明年盈利，并且每年连续盈利。能够重复盈利 20 年以上，才能称得上交易系统复利化。复利还有一个累计盈利的含义。如果前面 5 年每年都能保持 20% 的增长率，到了第六年突然一下子亏了 50%，这显然不能称为复利增长了。所以复利的第二个衡量标准是累计，累计的意思是不能大亏。即使是在熊市，至少也要跑赢大盘指数，如果不能达到盈利目标（比如说年化收益率 20%），只要不出现大的亏损，少赚一点，也符合复利累计的概念。

因此，复利有两个衡量指标，第一个是重复，第二个是累计。按照这两个指标来计算，你就会认为资金复利增长的系统交易模式是一个很有吸引力的投资方法。如果说 20 年 30% 的复利，算下来本金可以增长 190 倍。30 年 20% 的复利，增长可以超过 230 倍。30% 的增长，如果增长 30 年，可以超过 2600 倍。

下面举两个例子。

案例一：投资周期为 10 年，每年的收益率分别为 15%、25%、35%。

A：持续盈利 15%，共 10 年。

B：持续盈利 25%，共 9 年，最后 1 年亏损 50%。

C：持续盈利 35%，共 8 年，最后 2 年各亏损 40%、50%。

那么 10 年以后，A、B、C 三者的表现如何?

3-1 表是以上三种情况下 10 年投资复利增长结果。

表3-1　投资10年复利增长比较表（之一）

年	A	B	C
1	15%	25%	35%
2	15%	25%	35%
3	15%	25%	35%
4	15%	25%	35%
5	15%	25%	35%
6	15%	25%	35%
7	15%	25%	35%
8	15%	25%	35%
9	15%	25%	-40%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

年	A	B	C
10	15%	-50%	-50%
复合收益率	15.0%	14.1%	12.7%
累计收益率	305%	271%	265%

从表 3-1 可以看到，收益率比较高的 B 和 C，因为某一个年度出现重大亏损，大大降低了长期收益率。也就是说，重大亏损造成的“负复利”，对系统化交易中的复利增长造成的损害是很大的。A 交易系统中复利增长的衡量标准之一是不能出现大的亏损，即使股市行情不好，还能稍微挣一点或者是少亏一点。

案例二：投资周期为 10 年，每年的收益率分别为 15%、25%、35%。

A：持续盈利 15%，共 10 年。

B：奇数年盈利 25%，偶数年各盈利 2%、3%、4%、5%、6%。

C：奇数年盈利 35%，偶数年各亏损 -2%、-3%、-4%、-5%、-6%。

上述三种情况在交易实战中并不少见，具有一定的代表性。A 的收益率虽然不高，但属于持续稳定盈利的例子。B 的收益率有的年度比 A 高，但也有比 A 低的时候，属于收益不稳定的例子。C 的情况属于大赚小亏的例子，虽然亏损不大，但是却影响了复利增长。

以上三种情况，经过 10 年的交易后结果如何呢?

表3-2　投资10年复利增长比较表（之二）

年	A	B	C
1	15%	25%	35%
2	15%	2%	-2%
3	15%	25%	35%
4	15%	3%	-3%
5	15%	25%	35%
6	15%	4%	-4%
7	15%	25%	35%
8	15%	5%	-5%
9	15%	25%	35%
10	15%	6%	-6%
复合收益率	15.0%	14.1%	12.7%
累计收益率	305%	271%	265%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如表 3-2 所示，结果说明，表面上看起来不起眼的微利和微亏，实际上累积起来之后，对长期的复利增长有很大的影响。如果上述情况持续 20 年、30 年甚至 50 年，就会“差之毫厘，谬以千里”。因此，系统化交易当中的复利增长模式，首先追求的就是稳定盈利，即使年化收益率不高，但只要不出现亏损，就能获得成功。如表 3-3 所示。

表3-3 股票投资复利表

收益率 / 期数(年)	5%	10%	15%	20%	25%	30%
1	1.05	1.10	1.15	1.20	1.25	1.30
2	1.10	1.21	1.32	1.44	1.56	1.69
3	1.16	1.33	1.52	1.73	1.95	2.20
4	1.22	1.46	1.75	2.07	2.44	2.86
5	1.28	1.61	2.01	2.49	3.05	3.71
6	1.34	1.77	2.31	2.99	3.81	4.83
7	1.41	1.95	2.66	3.58	4.77	6.27
8	1.48	2.14	3.06	4.30	5.96	8.16
9	1.55	2.36	3.52	5.16	7.45	10.60
10	1.63	2.59	4.05	6.19	9.31	13.79
11	1.71	2.85	4.65	7.43	11.64	17.92
12	1.80	3.14	5.35	8.92	14.55	23.30
13	1.89	3.45	6.15	10.70	18.19	30.29
14	1.98	3.80	7.08	12.84	22.74	39.37
15	2.08	4.18	8.14	15.41	28.42	51.19
16	2.18	4.59	9.36	18.49	35.53	66.54
17	2.29	5.05	10.76	22.19	44.41	86.50
18	2.41	5.56	12.38	26.62	55.51	112.46
19	2.53	6.12	14.23	31.95	69.39	146.19
20	2.65	6.73	16.37	38.34	86.74	190.05
21	2.79	7.40	18.82	46.01	108.42	247.06
22	2.93	8.14	21.64	55.21	135.53	321.18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

收益率 期数(年)	5%	10%	15%	20%	25%	30%
23	3.07	8.95	24.89	66.25	169.41	417.54
24	3.23	9.85	28.63	79.50	211.76	542.80
25	3.39	10.83	32.92	95.40	264.70	705.64
26	3.56	11.92	37.86	114.48	330.87	917.33
27	3.73	13.11	43.54	137.37	413.59	1192.53
28	3.92	14.42	50.07	164.84	516.99	1550.29
29	4.12	15.86	57.58	197.81	646.23	2015.38
30	4.32	17.45	66.21	237.38	807.79	2620.00

实现复利增长，应该有一个复利的盈利模式和复利的操作平台，这个平台就是交易系统。有了复利的操作平台以后，还要有复利的市场、复利的投资标的和复利的投资机会，这其实就是交易系统需要解决的问题。资金复利增长的系统交易模式是成功之道，交易系统当中不应该少了复利思想。从这个意义上讲，A 交易系统也是复利增长的盈利模式。

综上所述，A 交易系统的交易思想可以用一句话来概括：趋势跟踪基础上的资金复利增长的系统交易模式。趋势确认改变后，及时跟进，交易的方向与趋势的方向保持一致。在确认上升趋势改变之前，一直持有仓位；确认上升趋势改变后，及时做出与趋势方向一致的交易，顺势而为。当介入一次趋势行情的时候，如果介入的趋势是类似于基本趋势中主级正向波的趋势，趋势跟踪交易系统可以做足这些相对较大的趋势波段，在主级正向波实现比较大的盈利。如果介入的趋势类似于日间杂波，趋势跟踪交易系统会指示及时退出这些相对较小的趋势，在日间杂波上即使不盈利，也只有比较小的亏损。只要坚持趋势跟踪的交易思想，完成若干次趋势交易后，累积下来，就实现了 A 交易系统整体上的盈利。在实现持续、稳定盈利的基础上，只要时间足够长，复利的威力就会发挥作用，甚至创造股市投资的奇迹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 交易策略

一、如何跟踪趋势

既然 A 交易系统的交易思想和交易原则都与趋势跟踪有关，那么 A 交易系统的交易策略就是如何进行趋势跟踪，重点是建立一套趋势跟踪的有效方法，从而锁定上升趋势，把握盈利机会。

趋势，从直观的角度定义，就是价格在一个确定的方向上持续运动一段时间。因此要界定趋势，就需要从两个方面来分析：确定的方向和持续的时间。移动平均线可以体现这两个要素。长期以来，移动平均线作为跟踪趋势的有效指标，被大量投资者所推崇，得到了广泛的研究与使用。

移动平均线（Moving Average）简称 MA，原本的意思是移动平均。该指标采用了统计学中“移动平均”的原理，将一段时期内的股票价格平均值连成曲线，所以一般称为移动平均线，简称均线。均线的计算方法是，将某一时间段的收盘价或收盘指数相加的总和除以时间周期，即得到这一时间的平均线。从移动平均线的定义和计算方法可以看出，移动平均线对于价格的运动方向和持续运动时间都有明确的表示，因此 A 交易系统选择移动平均线作为趋势跟踪工具。

移动平均线在跟踪趋势过程中存在两个问题，第一，移动平均线采用的时间参数越短，其对于市场趋势的跟踪就越灵敏，同时其跟踪的市场趋势就越不稳定。第二，移动平均线采用的时间参数越长，对于市场趋势的跟踪就越不灵敏，同时其跟踪的市场趋势就越稳定。也就是说，移动平均线的灵敏性和稳定性是一对无法克服的矛盾。为了在移动平均线的灵敏性和稳定性之间取得一个平衡，大多数投资者用多条移动平均线构成移动平均线系统，用较长期的移动平均线追踪市场波动的大趋势，以取得稳定性，用较短期的移动平均线追踪市场波动的小趋势，以取得灵敏性。

为了解决移动平均线灵敏性和稳定性之间的矛盾，佩里·考夫曼另辟蹊径，提出了一种与多根均线组成均线系统不同的思路，称为自适应移动平均（Adaptive Moving Average），简称为 AMA。AMA 的思路是，一个相对优良的均线，就是能够根据市场所处状态自动变换其速率的均线。具体来说，当市场处于强烈趋势状态的时候，快的移动平均值能实现较好的趋势跟踪，体现出灵敏性；当市场处于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

横盘振荡状态的时候，慢的移动平均值能实现比较符合实际的趋势跟踪，保持稳定性。佩里·考夫曼提出的 AMA 自适应移动平均线能比较准确地反映这种状态，而且只用一根均线就能代替传统的数条均线组成的均线组，可谓将复杂的问题简单化了。A 交易系统借鉴佩里·考夫曼的自适应移动平均线 AMA 的思路，用 AMA 变速均线作为趋势跟踪的有效工具。

实际交易中，当市场价格处于横盘振荡状态时，希望均线主要表现其稳定性，这样就能避免市场盘整状态中许多小趋势带来的无效的交易信号；当市场处于强烈趋势行情状态时，希望均线主要表现其灵敏性，这样就能及时跟进市场趋势，并且在趋势转变时及时退出，从而尽可能地捕捉市场利润。用一条均线解决趋势跟踪的稳定性和灵敏性之间的矛盾，AMA 变速均线是一个比较好的选择。

二、建立交易模型

交易模型的建立过程就是把交易策略完全转变为数学公式，再使用计算机语言对数学公式进行编程。下面运用佩里·考夫曼提出的自适应移动平均线模型，在改进的基础上来设计基于趋势跟踪思想的交易模型。笔者将这个交易模型称为 A 交易系统。

佩里·考夫曼在《聪明的交易者》一书中，对 AMA 的机理性解释比较模糊，笔者理解的自适应移动平均线 AMA 计算公式为：

AMA=AMA1+SE×（Price−AMA1）

其中 SE 为平滑系数。

可以看出，AMA 这个公式很像指数平均数公式：

EMA=EMA1+percentage×（price−EMA1）

其中 percentage=2/（N+1）。

AMA 的关键就在于确定系数 SE 上。要调和抗干扰和滞后性，即解决移动平均线的灵敏性和稳定性的矛盾，只需在价格快速单向移动时，将 SE 赋值为短周期的指数移动平均线的系数；当股票价格呈现横盘状态时，将 SE 赋值为长周期指数移动平均线的系数即可。

佩里·考夫曼在《聪明的交易者》一书中，提出用“市场效率系数 Efficiency Ratio”来量化描述振荡和趋势行情的特点，其中的原理如下。

（1）波动性。把一段时间的每日收盘价格变动绝对值进行累加，称为市场噪音的总数量，来衡量波动性（Volatility）。这里计算使用了将 N 个周期中所有单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期的价格变化的总和（每一个价格变化都使用正数），公式为：

volatility=sum（abs（price–price1）,n）。

（2）价格方向。计算这一段时间内的涨跌幅，即 N 个时间周期中价格的净变化，或称为最终的方向移动（Direction），公式为：

direction=price1–price2

（3）效率系数。将价格方向除以波动性，以表达方向移动对噪音之比，称之为效率系数 ER，公式为：

Efficiency Ratio=direction/volatility

ER 的值在 0 到 1 之间变化，0.5 可以视为趋势行情与振荡行情的分水岭。ER 越接近于 1，市场就越呈现一定的趋势性；ER 越接近于 0，则行情越无明显趋势。总噪音和方向移动的关系类似于物理学中的位移和路程的关系。比如在振荡行情中，价格来回波动，总的路程很长，而最终实现的位移都不大，称之为低效率，即 ER 接近 0；反之，在趋势行情中，每日收盘价格的变动对最终涨跌幅的贡献大，则称之为高效率，即 ER 接近 1。

（4）平滑系数。为了反映均线的自适应性，即横盘振荡时用较慢的参数，趋势形成时用较快的参数，需要引入一个平滑系数 SE。当效率系数趋近 1 时，根据公式得到的 EMA 的系数趋近于短周期均线的系数 fastest=2/（N+1），其中 N 为短周期天数；当效率系数趋近 0 时，EMA 的系数趋近于长周期均线的系数 slowest=2/（M+1），其中 M 为长周期的天数。那么：

Smooth=ER×（fastest–slowest）+slowest

当市场效率 ER 较低时，平方平滑的设置使得平滑系数趋向于 0，即屏蔽市场振荡时的噪音。因此：

SE=Smooth×Smooth

（5）公式。将 SE 代入公式 AMA=AMA1+SE×（price–AMA1）中，计算出的 AMA 就是变速均线值。

用通达信软件把上述交易策略完全转变为数学公式，再使用计算机语言对数学公式进行编译，可以得到下面的源码：

```
{T（1，99，20）;N（1，99，2）;M（1，99，30）}
DIRECTION:=CLOSE–REF（CLOSE,T）;
VOLATILITY:=SUM（ABS（CLOSE–REF（CLOSE,1））,T）;
ER:=SUM（ABS（DIRECTION/VOLATILITY），1）;
FastC:=2/（N+1）;
```

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


```
SlowC:=2/（M+1）;
Smooth:=ER×（FastC-SlowC）+SlowC;
SE:=Smooth×Smooth;
YY:=REF（Close,1）+SE×（Close-Ref（Close,1））;
AA:=IF（SUM（1,0）=T+1,YY,0）;
BB:=BARSLAST（AA>0）;
CC:=REF（Close,BB）;
AMA:REF（CC,1）+SE×（Close-REF（CC,1））;
```

公式中，T 为时间周期，一般取值为 20 个交易日;N 为短周期参数，固定取值为 2 个交易日;M 为长周期参数，固定取值为 30 个交易日。

（6）交易模型。计算出自适应移动平均线 AMA，就建立了对于市场所处趋势进行判断的参考依据，接下来要在 AMA 均线的基础上，设计出有效的交易信号。基于目前中国股票市场单向做多才能盈利（在下跌趋势中融券做空股票虽然也可以盈利，但目前仍不是主流赚钱模式），因此设计的交易信号为多头买入信号和空头卖出信号。自适应移动平均线实现了良好的趋势跟踪效果，但是也面临着道氏理论中三个级别趋势的权衡取舍：哪些是可以交易的较大趋势，哪些是没有交易价值的较小趋势。在交易系统中，加入有效的交易信号，就可以确认区分这些趋势。

笔者从自适应移动平均线 AMA 的原理入手，来探究合成有效交易信号的途径。AMA 趋势线是价格的移动平均，由于 AMA 趋势线最大程度地捕捉了价格移动的方向，代表了对趋势有效的识别和判断，因此交易信号应该建立在趋势线的方向上。根据考夫曼《聪明的交易者》书中的介绍，其基本交易法则为：当自适应移动平均线 AMA 向上拐头时，买入；当自适应移动平均线 AMA 向下拐头时，卖出。从这个买卖逻辑可以看出，就设计思维来说，买入和卖出信号构成了逻辑上的一致性。

与此同时，笔者还发现较大趋势和较小趋势两者的另一个区别：在趋势开始的时候，AMA 趋势线波动幅度存在差异。相对大的趋势，在启动初期，AMA 值的变动幅度要大于相对小的趋势，因此在交易信号设计中放入 AMA 趋势线数值的变量，用于更加准确地区别不同级别的趋势。按照上述思维，确定了信号模型，然后代入不同的参数进行测试，反复筛选和比较。为避免市场横盘振荡时产生较多虚假信号，实际交易策略中通常会设置一个过滤器。A 交易模型中的交易信号如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

AMA 通达信公式源码：

```
{T（1，99，20）;N（1，99，2）;M（1，99，30）}
DIRECTION:=CLOSE-REF（CLOSE,T）;
VOLATILITY:=SUM（ABS（CLOSE-REF（CLOSE,1））,T）;
ER:=SUM（ABS（DIRECTION/VOLATILITY），1）;
FastC:=2/（N+1）;
SlowC:=2/（M+1）;
Smooth:=ER×（FastC-SlowC）+SlowC;
SE:=Smooth×Smooth;
YY:=REF（Close,1）+SE×（Close-Ref（Close,1））;
AA:=IF（SUM（1,0）=T+1,YY,0）;
BB:=BARSLAST（AA>0）;
CC:=REF（Close,BB）;
AMA1:=REF（CC,1）+SE×Close-REF（CC,1））;
AMA2:DMA（CLOSE,SE）,COLORFFAA00,LINETHICK2;
BUY:=CROSS（AMA1,AMA2）AND AMA2>REF（AMA2,1）;
SELL:=CROSS（AMA2,AMA1）;
持股 :AMA1>AMA2,NODRAW,COLORRED;
持币 :AMA1<=AMA2,NODRAW,COLORGREEN;
趋势向上 :IF( AMA2>REF( AMA2,1 ),AMA2,DRAWNULL ),COLORFF00FF,LINETHICK2;
```

上述交易模型使用计算机语言进行编译，便构成了一个交易系统的雏形。这时，一个需要注意的问题，就是买卖信号要一一对应，也就是说每一个买入信号只能有唯一的卖出信号与其对应。只有这样才能保证交易系统能够成功地完成每一次买卖循环周期，使交易信号不至于混乱。

如图 3-6 所示，A 交易系统利用 K 线与 AMA 变速均线的位置关系发出买卖信号，以确保在上升趋势当中做多，在下跌趋势做空，即交易方向与趋势方向保持一致，从而锁定上升趋势中的波段利润。关于“破茧而出”、“鱼跃龙门”、“东山再起”、“突出重围”、“过河拆桥”、“狗急跳墙”等买卖信号，后文有详细的介绍，这里不再赘述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

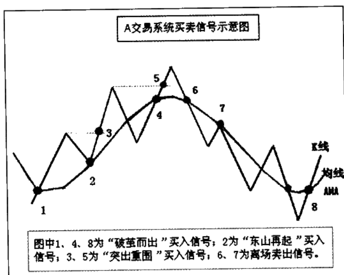


图3-6 A交易系统买卖信号示意图

如图 3-7 所示，这是 2010 年 4 月到 11 月间上证指数的 K 线走势图。从这个图上可以清楚地看出下降趋势——上升趋势——盘整——上升趋势，波段运行特征十分清晰。这个图可以说明 AMA 自适应均线的特点。

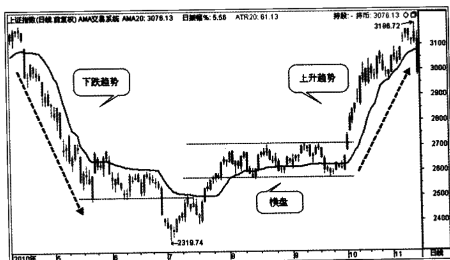


图3-7A 交易系统效果图

相对于其他类型的均线来说，AMA 自适应均线具有以下一些特性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）当市场方向不明确时，比如盘整或窄幅振荡，AMA 均线波动幅度很小，有时几乎成一条水平直线，这表明趋势停顿。出现这种情况，表明市场正在这里制造一个中继平台。无论是上升中继，还是下跌中继，都是一种无趋势状态，趋势跟踪系统交易者一般不在无趋势的盘整行情中进行交易。

（2）当价格有重大的移动时，比如出现明显的上涨趋势或下跌趋势，AMA 均线会自动赶上，只产生非常小的滞后，这也体现了自动变速的特性。这一特点为跟踪趋势，把握交易机会提供了较好的参考。

（3）既然 AMA 自适应均线能够较好地跟踪趋势，那么就可以作为 A 交易系统的趋势跟踪工具。值得注意的是，这只是 A 交易系统中的技术分析模块。作为选股和择时的技术工具，AMA 变速均线比较优秀，但是还必须配合 A 交易系统中的资金管理和风险控制模块，再加上良好的心态调控机制，这样才是完整意义上的 A 交易系统。

关于 A 交易系统的资金管理和心态调控等内容，后文会有详细的介绍。

第三节　交易纪律

股票市场有一个公理：没有永远上涨的价格走势，也没有永远下跌的价格走势。不论牛市或者熊市，大盘一路涨上去不回档，或者一路跌下去不反弹，这两种情况都是很少见的，因此系统化交易是目前比较有效的操作方法之一。

系统化交易虽然不是赚钱最多的模式（系统化交易不追求暴利，只追求长期稳定盈利），但也不属于赔钱最多的类型（资金管理、风险控制和严格止损至少可以保证少赔），不失为一种较稳健的投资方式。

系统化交易最大的优点是可以有效回避市场风险，保存资金实力，以便在大行情到来时，手中还有足够的资金去筛选标的股票，把握真正赚钱的机会。如果深度套牢或者账户资金严重缩水，盈利能力自然大打折扣。每一波上升行情发动后，无论是大级别的反弹浪还是主升浪，如果严格按照交易系统进行操作，盈利是大概率事件。

要确保盈利这个大概率事件不出现意外，必须制定严谨的操盘原则和严格的交易纪律，并且不折不扣地坚决执行，使原则和纪律固化为操盘习惯，习惯成自然，稳定赚钱也就水到渠成了。根据多年来的股票操盘经验，笔者总结出了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套适合系统化交易的原则和纪律，称为 A 交易系统的“三大纪律八项注意”。

一、只做上升趋势

1.宁可错过，绝不做错

现代电子工程中有一个“滤波”概念，就是选择、挑选或者抑制某些电信号，从而消除外在因素产生杂波导致的信号失真现象。股市本身是一个众多不同理念、不同背景、不同实力、不同操作方法的投资者共同参与的复杂博弈场所，因此在趋势的背后，总有反复跳跃的杂波影响着人们的理性判断。

在极端弱势的市场里，也会出现涨停的个股，诱惑那些孜孜不倦的短线投机者频繁交易；在极端强势的市场里，也有原地踏步的弱势股，让翘首期盼的持股者心急如焚。但是所有这些杂波都无法从根本上改变趋势。

为什么市场价格的调整总是伴随着成交额的萎缩？“大资金做趋势”是证券投资行业的铁律，上升趋势出现停顿或者逆转，主力资金停止操作，成交额当然要萎缩下去，就这么简单。因此要想盈利，就要买有明显上升趋势的股票，绝对不能买下跌趋势的股票。

在没有形成上升趋势之前，绝对不能“预期”市会有大的上涨，以“价位较低”为理由买进，因为“价位较低”并不是股价上涨的必要条件。大势下跌时即使出现反弹，只要不符合自己的交易原则，也要宁可放弃。

比如，在大盘连续下跌的行情中，成交低迷，大家都持币观望。在这个阶段，部分游资会发动所谓的“ST 行情”，爆炒垃圾股。即使 ST 股出现翻倍行情，笔者也不会参与，因为这与笔者的投资理念和交易原则背道而驰。如果自己股票池中的股价尚在循环周期的相对低位和上升通道之中，只要 A 交易系统没有发出止盈或止损信号，可以谨慎做多。如果股价在下降通道中运动，则严禁建仓，哪怕是小仓位试盘都不允许，否则会养成“逆市而为”的交易习惯。A 交易系统坚持“只有有所不为，才能有所作为”这一原则。

2.不参与盘整，只做主升波段

A 交易系统是一套趋势跟踪交易系统。多年的交易实战证明，A 交易系统对于捕捉基本趋势中的主级正向波非常有效，至少可以锁定主升波 80% 的利润，但是 A 交易系统在盘整行情中却没有赚钱效应。交易既然是以盈利为目的，那么没有赚钱效应的行情自然就应当放弃。不能盈利，或者上涨的攻击力消失，上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升趋势出现停顿，行情走势的不确定因素增加，都是与盈利目的背道而驰的。

在盘整阶段，只要 A 交易系统能够确认行情性质是盘整走势，无论后市如何，都必须先离场，结束当前的这笔交易。一旦操作和预期目的不符合甚至违背，就表明交易错了。既然错了就应该认错，退出这笔交易，尤其不能采用向下补仓摊低成本的操作方法，否则会导致死不认错，越陷越深。一旦盘整结束，市场选择了趋势方向，或停顿之后继续上攻，那么可以根据买入信号再度介入，这样操作风险相对要小些。

3.大势为主，个股为辅

大盘是个股的风向标，二者之间有着很大的关联性，大盘走势的好坏直接关系到个股操作的环境。如果所操作个股和大盘都处于上升趋势，这是系统化交易比较好的时机和环境。如果大盘趋势与个股走势发生背离，无论个股是逆势下跌还是逆市上扬，此时都要万分小心，因为个股走势存在很大的变数，风险自然随之增大。

有一句股谚“选股不如选时”，说的就是这个意思。选时正确，大势整体向上，即便选股有误，资金账户无非是缓涨、滞涨，亏损的概率很小。选时错误，大势整体向下，能够逆市上扬的个股不过是凤毛麟角，此时操作可谓九死一生。

大盘的主要趋势和次要趋势均往下运行时停止操作，这是 A 交易系统趋势跟踪战法中的一个重要原则。倾巢之下无完卵，“君子不立危墙之下”，识实务者为俊杰。

二、买卖坚决果断

1.动似闪电，不动如山

系统化交易需要坚持一贯性原则，只依据一致的买进和卖出信号进行交易。一般人很难保持一贯的态度并遵循一贯的策略。

一致性买进原则：买入股票之前，如果目标股符合交易系统买股条件与交易策略中的选股条件，此时 A 交易系统发出买入信号，可大胆买进。

一致性卖出原则：买进股票后，只要 A 交易系统发出卖出信号，第一时间出局。如果股价向上运动，也可利用跟进性止盈位进行被动性卖出操作。如果买进后就开始下跌，此时 A 交易系统并未发出卖出信号，但也说明进场时机不对，在股价跌破止损位时要立即砍仓出局，离场观望。比如上升趋势中的回档，尽管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势还没有发生改变，但A交易系统出现卖出信号，说明上升趋势中回档的力度较大，还是先退出回避为好。如果这个卖出信号不足以改变上升趋势，那么A交易系统提示的下一个买点仍然可以再度介入。

A交易系统的交易纪律比较严格，只认信号指令，不管输赢得失。只要交易系统发出买卖信号，就要动似闪电，毫不犹豫地立即跟进。如果交易系统没有给出买卖信号，无论是持股待涨还是持币观望，都要不动如山，毫不动摇。

2.停损持长，做足波段

华尔街有句名言：截断亏损，让利润奔跑。这句话与A交易系统中的“大赚小赔，做足波段”的理念可谓异曲同工。

一般而言，股市除了上升趋势、下降趋势外，至少还有1/3的时间是进行无趋势的横向整理，也就是说能够进行盈利操作的时间只有1/3。回避了下跌趋势和盘整行情之后，A交易系统发出买入信号，终于等到出手的机会，不做足盈利波段如何甘心？只要上升趋势没有改变，只要A交易系统不发出离场信号，就要坚决一路持有。

A交易系统要求在等待机会时要有耐心，在持股获利的过程中更要有耐心。一旦A交易系统发出离场信号，即使此时趋势还没有改变，也要先退出观望，因为上涨波段中的回调和上升趋势中的回撤都有可能让利润回吐，甚至坐电梯回到原地，这种情况不可不防。

三、严格资金管理

为什么市场价格的上涨总是伴随着成交额的放大？“大资金做趋势”是股市中的一个规律，一旦下跌趋势转为上升趋势，主力资金就会建仓和加仓，成交额自然要放大。比如股票型基金的仓位在90%时，沪市的日成交额可达2000亿元以上，当股票型基金的仓位减至70%以下时，沪市的日成交额就会萎缩至500亿元左右。由此看来，上涨时加大仓位，下跌时减少仓位甚至空仓，是控制风险的较好策略。

A交易系统尽管能够做到持续稳定地盈利，但也不能满仓操作。比如说，A交易系统发出进场信号，其中不仅有大赚的机会（主升浪），同时也有小赔的可能（止损）。如果满仓进出，无论同时操作几只股票，总资金的风险额度（允许总资金损失的百分比）和单笔交易的止损百分比势必靠得太近，一旦个股的波动幅度稍微加大，很容易触发止损。如果遇到连续止损的情况，对交易者的信心肯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定是一个不小的打击。信心受挫，再坚持交易系统就增加了难度。因此系统化交易对资金分配有严格的要求，根据不同的市况，根据目标个股的不同特点和本金的大小，资金可以有不同的分配标准。

1.牛市里的资金分配原则

在牛市里，上升是主要的趋势，因此在牛市初期，A 交易系统规定底仓可以占据比较大比例的资金，底仓锁仓资金可以是 40%，用于加仓滚动操作的资金极限可以是 30%。随着股价的不断拉升，在加码的仓位也出现盈利的情况下，总仓位的极限可以达到 70%。到了牛市后期，总仓位可以降低至 50% 左右，先锁定部分利润，保留更多随时可以调用的现金，以保持交易的灵活性，防止市场突然调头。在盘头阶段，尤其要注意控制仓位，以防范诸如急跌、暴跌等难以预料的系统性风险。

在牛市里，一般可以采用 4—2—1 的仓位策略，即正金字塔式仓位策略。当交易系统发出买入信号时，40% 的仓位为底仓，这个仓位基本不动，除非触发止损。另外再用 30% 的仓位做滚动操作，即在底仓出现盈利的情况下，根据交易系统的加仓信号，加码第一仓动用总资金的 20%。当加码第一仓也出现盈利时，再根据交易系统的加码信号加码第二仓，动用总资金的 10%，此时总仓位已达 70%。剩余 30% 的资金专门用于早盘集合竞价阶段大幅低开（最好低开 3% 以上）时买入，但是买入后必须在当天盘中拉高时退出，进行 T+0 操作。这种操作需要交易经验，偶尔为之即可。

2.猴市里的资金分配原则

如果行情不是明显的上升趋势，也不是明确的下跌趋势，而是区间宽幅振荡（这有别于窄幅盘整行情），就属于上蹿下跳的猴市行情。既然是猴市行情，自然猴性十足，大多数时间里呈现为大箱体或者大波段振荡走势。表现在行情图表上，往往是上有盖板下有托板，呈宽幅振荡的特点。

对这种行情，笔者进行交易时，底仓配置的资金一般控制在 30%，再用 20% 左右的资金进行滚动操作。此时，笔者一般采用 3—2—0 的仓位配置策略，即交易系统发出买入信号时，30% 的仓位为底仓，这部分仓位基本不动，除非触发止损。另外再用 20% 的仓位做盘中 T+0。这样一来，猴市里的最大仓位是 50%，但收盘后仓位只有 30%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.熊市里的资金分配原则

熊市的特点是易跌难涨，行情往往是新低之后还有新低，每一波反弹到高点时都有不少资金出逃，涨势的持续性很差，操作的难度很大。

熊市里，在严格控制仓位的前提下，可以适当参与超跌反弹行情，但是资金投入要少。当交易系统在熊市里发出买点信号时，如果做反弹，底仓资金配置也要控制在20%以内，至少要保留80%的现金。

需要注意的是，在熊市中做反弹，除了仓位要轻以外，还有一个要点，那就是降低盈利期望值，快进快出，不可恋战。如果实在不好操作，就索性空仓休息。熊市中空仓，至少不会赔钱。另外，熊市中的反弹往往是昙花一现，机会稍纵即逝，风险非常大，因此不做也罢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 A交易系统检测

第一节 检测标准

通过对历史数据的测试和分析，可以获得 A 交易系统成功率、盈利系数、平均盈利、平均亏损、最大盈利、最大亏损、连续盈利次数、连续亏损次数等数据。这些数据能够使系统交易者对交易系统有清晰的认识，因此可以极大地提高交易者对交易系统的信心，从而更好地坚持使用交易系统。

笔者对 A 交易系统进行了测试，检验结果包括：系统交易检验报告、交易明细、收益曲线图、收益分布图、最优参数区间。需要注意的是，在检验交易系统前，要制定好检测标准，包括但不限于：测试时间段、测试标的、交易类型、买入条件、卖出条件、止损平仓、交易费率等。

测试交易系统应该从横向和纵向两个方面进行。横向测试指的是测试的时间段，纵向测试指的是测试品种的数量。

就横向来看，A 交易系统的设计理念是有效跟踪上升趋势，从而抓住主要的上涨波段甚至捕捉住主升浪。在这种情况下，应该使用尽可能长的时间段作为系统的测试周期。只有通过长周期测试，才能证明交易系统的有效性和客观性。笔者测试 A 交易系统选取的时间段为 1997 年 1 月 1 日至 2012 年 1 月 1 日，一共 15 年的全部日线数据。为什么不包括 1997 年以前的时间段？因为 1997 年以前股市没有实行涨跌停板制度（1996 年 12 月 26 日 A 股市场开始实行涨跌停板制度），与目前的市场交易制度有差别。因为市场规则有变化，所以价格的波动性相差悬殊，运行规律也不一样。如果用适合现在市场的交易系统去检测 1997 年以前的市场，然后再用测试结果来指导当前的操作，这显然是不合适的，也是不明智的。

就纵向来看，A 交易系统对上证指数和深证成指两个指数进行了测试。由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于大盘指数是个股的风向标，测试指数能够证明交易系统的一般适用性。如果交易系统在大盘指数测试上不能稳定盈利，那么在个股上操作就更难以持续稳定获利。如果 A 交易系统能够在上海和深圳两个市场中都有良好的表现，就符合笔者关于 A 交易系统的设计思维，也就从纵向的角度证明了 A 交易系统的有效性。

另外，测试时要把券商的交易佣金和印花税从盈利中扣除。有些短线交易系统在测试时没有扣除券商交易佣金和印花税，虽然测试结果是盈利的，但是扣除上述交易成本后，这个交易系统的盈利能力就会大打折扣。短线交易系统买卖信号比较频繁，如果平均盈亏比不高，就有可能为证券公司打工。在进行 A 交易系统测试时，笔者设定的交易费用为交易额的 2‰，其中，券商的交易佣金为 1‰，印花税为 1‰。

第二节 检测方法

一、参数测试

检验交易系统中的一项重要任务，就是探索交易系统的参数值，其最常用的方法是网点法。具体过程如下：在预先设定的值域范围内，对系统中的参数值按一定的时间间隔（即步长），逐一进行检验。使用网点法，设计者必须注意以下两个问题：一是把握好全局优化点和局部优化点的关系，二是优化得出的参数值要符合实际的市场情况。

笔者做了 AMA 自适应移动平均线参数周期 5 ~ 60 的系统测试，结果表明，随着参数值的连续增大，总交易次数连续减少。这也符合系统设计原理：时间周期参数值其实就是一个尺度，其值越大，就意味着过滤了较小的趋势，留下较大的趋势，而市场中的较大趋势总是相对较少的。参数值达到 22 后，总交易次数发生了一次显著的大幅下降。就探索交易系统参数的要求来说，必须保证系统的交易次数能够满足交易实战的需要。如果交易次数过多，意味着交易频繁，无疑会增加交易成本。如果交易次数过少，意味着资金大部分时间处于闲置状态，资金利用率太低，因此笔者舍去了大于等于 22 的参数数值。

接下来，笔者便考虑年回报率和胜率。趋势跟踪交易系统的胜率通常不高，能够达到 50% 以上的并不多见。年回报率表示交易系统在历史数据中的盈利状况，其数值当然是越高越好。同时考虑到连续最大盈利次数和连续最大亏损次数，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以发现，参数值取值的较佳区间为 13 ~ 21。在这个区间内，系统测试的各项数据基本都在一个相对固定的范围，差距非常小。笔者选定的参数值为 20，这个参数在市场实际表现中虽然不是最佳的，可能弱于与它相邻的其他参数值，但也属于较佳参数之一。当然，从系统化交易普遍接受的观点来说，并不追求交易系统在未来具有最佳的表现，能够有比较好的表现就能满足使用者的需求了。从这个角度来说，笔者的参数值还是能够实现这个目标的。

值得一提的是，考夫曼先生对 AMA 自适应平均线的默认参数是 10 天，但在 A 股市场中，其效果并不比笔者选定的参数值 20 优秀。以上证指数为例，经过最近 15 年的数据测试对比，当参数值设为 10 时，上证指数的净利润率为 483.44%，平均盈亏比为 2.56：1，盈利系数（数学期望值）为 0.19，这几个关键数据明显不如参数值为 20 的表现，深圳指数的测试结果也是一样。

另外，当参数值设为 10 时，总交易次数为 169，年均交易次数为 11.26。参数值为 20 时，总交易次数为 110，年均交易次数为 7.33，这说明参数值为 10 时发生的亏损交易次数要比参数值为 20 时多，同时也证明参数值为 20 时，交易信号过滤功能要比前者强，因为后者的交易次数相对要少，但净利润率却是前者的 1.53 倍。

二、止损测试

在实际交易中，系统交易者通常会在比较靠近进场价格的位置设立止损点。一旦价格的不利变动达到这个位置时，投资者便会进行平仓交易，以控制这笔交易的损失幅度。在系统交易者眼中，设立止损点被认为是合理的风险控制手段，因此在实际交易中设立止损位是投资领域中一种被普遍接受的观点。A 交易系统自然少不了对止损点进行测试。

笔者在测试 A 交易系统时，设立的止损条件为：当前市场价格与建仓价格相比，不利变动达到一定幅度时，进行止损交易。不利变动的幅度值从 3%开始，以 1%为步长，直到 20%。当止损幅度小于 3%时，还不到 1 个 ATR 值，在价格的正常波动范围内止损，似乎并不明智，好像是为了止损而止损。

设立止损的本义是防止趋势逆转以控制损失，如果执行止损后，上升趋势并没有改变，那么此时的止损就是不正确的操作。为了尽可能避免出现这种情况，止损点的设置应该尽量与价格的波动幅度相适应，并且不能跟丢了上升趋势，因此止损点太大或太小都不明智，检测交易系统需要测试出止损点的合理区间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表4-1 A交易系统止损点的测试结果

止损幅度	净利润率	平均盈亏比	盈利系数	胜率
3%	789%	4.25	0.37	33.64%
4%	708%	3.99	0.34	33.64%
5%	716%	3.66	0.32	34.55%
6%	740%	3.75	0.33	34.55%
7%	713%	3.66	0.32	34.55%
8%	739%	3.75	0.33	34.55%
9%	734%	3.73	0.33	34.55%
10%	743%	3.76	0.33	34.55%
15%	743%	3.76	0.33	34.55%
20%	743%	3.76	0.33	34.55%

笔者测试时主要从净利润率、平均盈亏比、盈利系数（数学期望值）、胜率等方面对 A 交易系统的止损条件进行测试考察。

从表 4-1 可以看出以下几点。

（1）当止损点超过 10% 以后，就没有任何意义了。如果建仓后出现不利价格变动，当价格还没有到达 10% 的止损位时，A 交易系统自身的平仓信号就已经出现，交易者只需要根据 A 交易系统的卖出信号离场就能控制风险。

（2）当止损点设为 3% 时，虽然净利润率、平均盈亏比、盈利系数都相对较高，但是在笔者的实战中，止损幅度决定了仓位的大小。根据笔者的仓位计算公式：BV=TR/SR，其中，BV（Basic Volume）指底仓（基本仓位），TR（Total Risk）指总资金的最大风险，SR（Sub—Risk）指底仓的最大风险。笔者的 TR（Total Risk）通常设为 2%，那么当 SR（Sub—Risk）底仓的最大风险（止损幅度）设为 3% 时，底仓仓位 =2% ÷ 3% × 100=67%，这个底仓的仓位超过了笔者关于“底仓仓位不得超过 40%”的原则，故 3% 的止损方法可以舍弃，一般不用。

（3）当止损点设为 4% ~ 9% 时，净利润率、平均盈亏比、盈利系数（数学期望值）、胜率等方面差别并不明显，而且还不如 A 交易系统本身内置的卖出信号的绩效。当设置止损点后，止损条件几乎都是起负面的作用，这一点和普遍流行的止损观点相悖：多数投资人设定止损条件的时候，价格不利变动会被限制在一个较小的亏损幅度之内，比如 8% 以下。这样较小幅度的亏损，才是多数人心里真正意义上的“止损”。

（4）A 交易系统的设计思想是趋势跟踪，其着重点在于市场的方向性和趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的强弱度。当市场出现一个小幅逆于市场当前方向的波动，甚至是一个盘中的剧烈振荡，其并没有改变市场大的方向，趋势仍在延续，但这个小波动或者这个剧烈的盘中振荡却触发了止损交易。此后市场的趋势仍在继续，暂时的浮亏将会转为长久的持续获利，而前一次的止损交易已经使交易者平仓离场，这样就错过后来的持续性行情。一个较小亏损幅度的止损点使系统中一些本来应该盈利的交易变成了亏损交易，因此系统的净利润率、平均盈亏比、盈利系数都出现降低的情况。由于系统设定的交易信号保持不变，因此交易者无法获得新的进场信号，只能在止损平仓后保持观望状态。交易者想要重新进入市场，就必须给系统附加另外的交易策略，这样就使交易系统复杂化了，而笔者希望用简单的交易系统。

（5）结论：经过对 A 交易系统止损点的测试，笔者发现 A 交易系统自身的平仓信号要优于任何止损点，因此笔者在建底仓的过程中不再设置止损点，只使用 A 交易系统本身内置的底仓平仓信号。但是建仓后，一旦 A 交易系统发出离场信号，必须严格按照卖出信号坚决离场，因为这相当于底仓的初始止损。

三、止盈测试

证券投资领域流传着一句名言：会买的是徒弟，会卖的才是师傅。这句话也可以这样解读：买入时机解决赚不赚钱的问题，但卖出时机则是决定赚多赚少的关键。为了较好地把握出场点，笔者对 A 交易系统的止盈点进行了测试。

测试中设立的止盈条件为：在一轮上涨波段中，只要价格不再创出新高，20 日内最高价格与当前价格相比不利变动达到一定幅度时，进行止盈交易。不利变动的幅度值从 20 日内最高价格减去 1 个 ATR（波动幅度均值）开始，以 0.5 个 ATR 为步长，直到 6 个 ATR。

设立止盈点的初衷是防止趋势逆转，以最大限度地保住利润，或者虽然回档不足以改变上升趋势，但是回撤幅度较大，必须进行避险操作，从而避免回吐过多的利润。执行止盈纪律后，价格虽然回调，但上升趋势并没有改变，那么此时的止盈就是一次成功的避险操作，从操作层面上讲仍然是正确的。当回调结束重拾升势时，可以再度介入，此时风险相对要小一些。为尽可能避免出现“被震仓洗盘清洗出局”的情况，止盈点的设置应该尽量与价格的波动幅度相适应，以最大限度地保住利润，并且又不会跟丢了上升趋势。止盈点太大容易回吐过多利润，太小又可能被当作浮筹清洗出局，因此需要测试出止盈点的合理区间。表 4-2 是 A 交易系统在上证指数最近 15 年有关 ATR 止盈点的测试结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表4-2 A交易系统止盈点测试结果

止盈幅度	净利润率	平均盈亏比	盈利系数	胜率
H20-1*ATR	204.44%	1.43	0.33	58.33%
H20-1.5*ATR	486.12%	2.87	0.36	42.55%
H20-2*ATR	1002.34%	3.51	0.37	38.24%
H20-2.5*ATR	825.97%	3.46	0.33	36.45%
H20-3*ATR	802.83%	3.68	0.33	35.19%
H20-4*ATR	773.75%	3.74	0.33	34.86%
H20-4.5*ATR	742.87%	3.76	0.33	34.55%
H20-5*ATR	742.87%	3.76	0.33	34.55%
H20-6*ATR	742.87%	3.76	0.33	34.55%

测试时主要从净利润率、平均盈亏比、盈利系数（数学期望值）、胜率等方面对止盈条件进行考察，由表 4-2 可以看出。

（1）当 20 日内最高价减去 1 倍的 ATR 至 4 倍的 ATR 值作为止盈点时，净利润率是有区别的。止盈点过小，比如，20 日内最高价减去 1 倍的 ATR 或 1.5 倍的 ATR 值作为止盈点时，虽然胜率较高，但净利润率和平均盈亏比都变小了，说明在上升趋势改变前就已经出局了，属于“被震仓洗盘清洗出局”的情况，也就是说跟丢了上升趋势，从而导致利润率下降。

（2）当 20 日内最高价减去 4.5 倍的 ATR 至 6 倍的 ATR 值作为止盈点时，净利润率、平均盈亏比、盈利系数（数学期望值）、胜率等方面的数值不再发生变化，这说明止盈点过大，已经到 AMA20 均线下方去了，此时交易系统以 AMA20 均线作为止盈点。

（3）结论一：合理的止盈点区间应该在 20 日内最高价减去 2 倍的 ATR 至 4 倍的 ATR 之间，但 20 日内最高价减去 2 倍的 ATR 值作为止盈点效果最佳。

（4）结论二：在设置 AMA20 通道时，股价波动的上限应该为 AMA20 均线值加上 4 倍的 ATR 值，下限应该为 AMA20 均线值减去 4 倍的 ATR 值。按这一方法测试止盈点时，却意外地发现了 AMA20 通道系统的极限上下轨，这也算是测试交易系统的收获吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　检测结果

一、测试报告

利用历史数据测试A交易系统之前，有必要说明一下优秀交易系统的衡量标准：盈利系数大于零（数学期望值为正）；平均盈亏比大于3（越大越好）；连续亏损次数（越少越好）；最大亏损金额（越小越好）；年均交易次数（根据交易系统的风格而定，短线交易系统的频率肯定要比中长线交易系统高）；胜率（交易系统不同，对成功率的要求也不一样，此要素不能一概而论）；净利润率（代表盈利能力，越高越好）、年化收益率（代表年平均盈利能力，并非越高越好，而是越稳定越好）。

笔者用大智慧软件的测试平台对A交易系统进行了检测，下面是A交易系统自1997年1月1日以来在上证指数各个阶段的表现。为了验证A交易系统在不同市场状态下的表现，笔者选取了几种不同市场状态下的走势，分别如下。

振荡上涨：1999年5月1047点至2001年6月2245点，上证指数升幅114%，历时25个月。

振荡下跌；2001年6月2245点至2005年6月998点的四年熊市中，市场分别出现了三次稍大一点的反弹行情，反弹幅度大致在26% ~ 36%之间。

单边上升：2005年5月998点至2007年10月6124点，上证指数升幅为514%，历时30个月。

单边下跌：2007年10月6124点至2008年10月1664点，上证指数下跌73%，历时12个月。

（1）A交易系统在上证指数上最近15年的表现。

测试时间：1997.1.1-2012.1.1。

初始资金：100万元。

交易费用：2‰（印花税1‰，券商佣金1‰）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

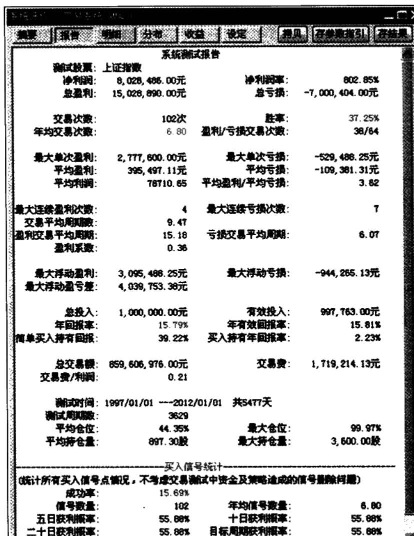


图4-1上证指数最近15年测试报告

（2）A 交易系统在深证成指上最近 15 年的表现。

测试时间：1997.1.1–2012.1.1。

初始资金：100 万元。

交易费用：2‰（印花税 1‰，券商佣金 1‰）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概要 报告 明细 分布 收益 设定 拷贝 存参数指引 存结果

测试股票：深证成指

净利润:	5,250,770.50元	净利润率:	525.08%
总盈利:	12,255,607.00元	总亏损:	-7,004,836.50元
交易次数:	121次	胜率:	[illegible]
年均交易次数:	8.06	盈利/亏损交易次数:	39/82
最大单次盈利:	1,910,125.00元	最大单次亏损:	-541,484.00元
平均盈利:	314,246.33元	平均亏损:	-85,424.84元
平均利润:	43394.80	平均盈利/平均亏损:	3.68
最大连续盈利次数:	3	最大连续亏损次数:	12
交易平均周期数:	7.34		
盈利交易平均周期:	14.93	亏损交易平均周期:	3.72
盈利系数:	0.27		
最大浮动盈利:	2,248,655.00元	最大浮动亏损:	-230,629.66元
最大浮动盈亏差:	2,479,484.66元		
总投入:	1,000,000.00元	有效投入:	999,607.94元
年回报率:	12.99%	年有效回报率:	12.99%
简单买入持有回报:	72.04%	买入持有年回报率:	3.68%
总交易额:	702,756,480.00元	交易费:	1,405,513.25元
交易费/利润:	0.27		

测试时间：1997/01/01 ---2012/01/01 共5477天

测试周期数:	3629		
平均仓位:	42.15%	最大仓位:	99.97%
平均持仓量:	201.43股	最大持仓量:	600.00股

--------------------买入信号统计--------------------

(统计所有买入信号点情况，不考虑交易测试中资金及策略造成的信号删除问题)

成功率:	24.79%		
信号数量:	121	年均信号数量:	8.06
五日获利概率:	56.20%	十日获利概率:	52.07%
二十日获利概率:	47.93%	目标周期获利概率:	47.93%

图4-2 深成指最近15年测试报告

（3）振荡上涨走势。

测试时间：1999.5.1-2001.6.1。

初始资金：100 万元。

交易费用：2‰（印花税 1‰，券商佣金 1‰）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

摘要 报告 明细 分布 收益 设定 拷贝 存参数指引 存结果

系统测试报告

测试股票:	上证指数		
净利润:	535,485.06元	净利润率:	53.55%
总盈利:	780,663.06元	总亏损:	-245,178.00元
交易次数:	15次	胜率:	53.33%
年均交易次数:	7.19	盈利/亏损交易次数:	8/7
最大单次盈利:	198,344.98元	最大单次亏损:	-65,716.00元
平均盈利:	97,582.88元	平均亏损:	-35,025.43元
平均利润:	35699.00	平均盈利/平均亏损:	2.79
最大连续盈利次数:	4	最大连续亏损次数:	4
交易平均周期数:	11.53		
盈利交易平均周期:	17.97	亏损交易平均周期:	4.16
盈利系数:	0.52		
最大浮动盈利:	257,871.97元	最大浮动亏损:	-35,856.01元
最大浮动盈亏差:	293,727.98元		
总投入:	1,000,000.00元	有效投入:	990,949.00元
年回报率:	22.81%	年有效回报率:	23.00%
简单买入持有回报:	-0.83%	买入持有年回报率:	-0.40%
总交易额:	37,943,112.00元	交易费:	75,886.22元
交易费/利润:	0.14		
测试时间:	1999/05/01 ---2001/06/01 共761天		
测试周期数:	499		
平均仓位:	46.69%	最大仓位:	99.42%
平均持仓量:	347.09股	最大持仓量:	800.00股

买入信号统计

(统计所有买入信号点情况，不考虑交易测试中资金及策略造成的信号删除问题)

成功率:	20.00%		
信号数量:	15	年均信号数量:	7.19
五日获利概率:	60.00%	十日获利概率:	53.33%
二十日获利概率:	66.67%	目标周期获利概率:	66.67%

图4-3 上证指数测试报告之三

（4）振荡下跌走势。

测试时间：2001.6.1–2005.6.1。

初始资金：100 万元。

交易费用：2‰（印花税 1‰，券商佣金 1‰）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概要 | 报告 | 明细 | 分布 | 收益 | 设定 | 拷贝 | 存参数指引 | 存结果

测试股票:	上证指数		
净利润:	-9,064.97元	净利润率:	-0.91%
总盈利:	319,584.94元	总亏损:	-328,649.91元
交易次数:	26次	胜率:	23.08%
年均交易次数:	6.50	盈利/亏损交易次数:	6/20
最大单次盈利:	140,790.02元	最大单次亏损:	-37,701.99元
平均盈利:	53,264.16元	平均亏损:	-16,432.50元
平均利润:	-348.65	平均盈利/平均亏损:	3.24
最大连续盈利次数:	1	最大连续亏损次数:	5
交易平均周期数:	6.99		
盈利交易平均周期:	16.67	亏损交易平均周期:	4.09
盈利系数:	-0.01		
最大浮动盈利:	193,512.02元	最大浮动亏损:	-23,214.04元
最大浮动盈亏差:	216,726.05元		
总投入:	1,000,000.00元	有效投入:	993,728.94元
年回报率:	-0.23%	年有效回报率:	-0.23%
简单买入持有回报:	-152.36%	买入持有年回报率:	-1.[illegible]%
总交易额:	46,627,176.00元	交易费:	93,254.35元
交易费/利润:	-10.29		
测试时间:	2001/06/01 ——2005/06/01 共1460天		
测试周期数:	961		
平均仓位:	29.24%	最大仓位:	99.39%
平均持仓量:	182.52股	最大持仓量:	600.00股

买入信号统计

(统计所有买入信号点情况，不考虑交易测试中资金及策略造成的信号删除问题)

成功率:	7.69%		
信号数量:	26	年均信号数量:	6.50
五日获利概率:	42.31%	十日获利概率:	46.15%
二十日获利概率:	34.62%	目标周期获利概率:	34.62%

图4-4　上证指数测试报告之四

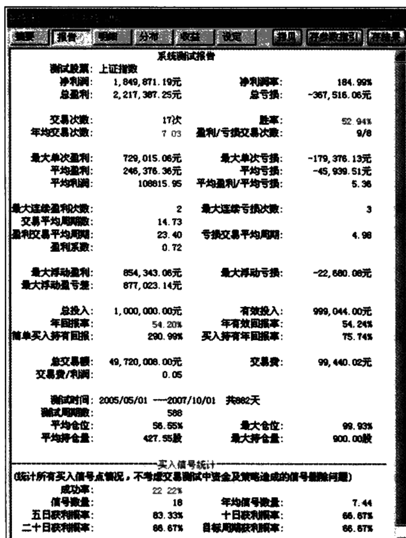
（5）单边上升行情。

测试时间：2005.5.1–2007.9.30。

初始资金：100 万元。

交易费用：2‰（印花税 1‰，券商佣金 1‰）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


摘要 报告 明细 分布 收益 设定

系统测试报告

测试股票：上证指数

净利润：	1,849,871.19元	净利润率：	184.99%
总盈利：	2,217,387.25元	总亏损：	-367,516.06元
交易次数：	17次	胜率：	52.94%
年均交易次数：	7.03	盈利/亏损交易次数：	9/8
最大单次盈利：	729,015.06元	最大单次亏损：	-179,376.13元
平均盈利：	246,376.36元	平均亏损：	-45,939.51元
平均利润：	108815.95	平均盈利/平均亏损：	5.36
最大连续盈利次数：	2	最大连续亏损次数：	3
交易平均周期数：	14.73		
盈利交易平均周期：	23.40	亏损交易平均周期：	4.98
盈利系数：	0.72		
最大浮动盈利：	854,343.06元	最大浮动亏损：	-22,680.06元
最大浮动盈亏差：	877,023.14元		
总投入：	1,000,000.00元	有效投入：	999,044.00元
年回报率：	54.20%	年有效回报率：	54.24%
简单买入持有回报：	290.99%	买入持有年回报率：	75.74%
总交易额：	49,720,008.00元	交易费：	99,440.02元
交易费/利润：	0.05		
测试时间：	2005/05/01 ---2007/10/01 共882天		
测试周期数：	588		
平均仓位：	56.55%	最大仓位：	99.93%
平均持仓量：	427.55股	最大持仓量：	900.00股

买入信号统计

(统计所有买入信号点情况，不考虑交易测试中资金及策略造成的信号删除问题)

成功率：	22.22%		
信号数量：	18	年均信号数量：	7.44
五日获利概率：	83.33%	十日获利概率：	66.67%
二十日获利概率：	66.67%	目标周期获利概率：	66.67%

图4-5 上证指数测试报告之五

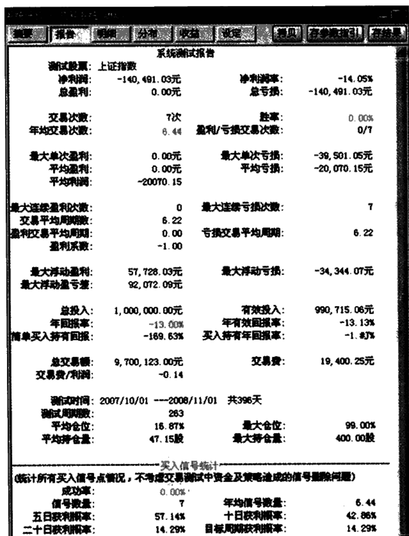
（6）单边下跌行情。

测试时间：2007.10.1–2008.10.31。

初始资金：100万元。

交易费用：2‰（印花税1‰，券商佣金1‰）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



摘要 报告 明细 分布 收益 设定 拷贝 存参数指引 存结果

系统测试报告

测试股票：上证指数

净利润：	-140,491.03元	净利润率：	-14.05%
总盈利：	0.00元	总亏损：	-140,491.03元
交易次数：	7次	胜率：	0.00%
年均交易次数：	6.44	盈利/亏损交易次数：	0/7
最大单次盈利：	0.00元	最大单次亏损：	-39,501.05元
平均盈利：	0.00元	平均亏损：	-20,070.15元
平均利润：	-20070.15		
最大连续盈利次数：	0	最大连续亏损次数：	7
交易平均周期数：	6.22		
盈利交易平均周期：	0.00	亏损交易平均周期：	6.22
盈利系数：	-1.00		
最大浮动盈利：	57,728.03元	最大浮动亏损：	-34,344.07元
最大浮动盈亏差：	92,072.09元		
总投入：	1,000,000.00元	有效投入：	990,715.06元
年回报率：	-13.00%	年有效回报率：	-13.13%
简单买入持有回报：	-169.63%	买入持有年回报率：	-1.#J%
总交易额：	9,700,123.00元	交易费：	19,400.25元
交易费/利润：	-0.14		

测试时间：2007/10/01 ---2008/11/01 共396天

测试周期数：	263		
平均仓位：	16.87%	最大仓位：	99.00%
平均持仓量：	47.15股	最大持仓量：	400.00股

买入信号统计

(统计所有买入信号点情况，不考虑交易测试中资金及策略造成的信号删除问题)

成功率：	0.00%		
信号数量：	7	年均信号数量：	6.44
五日获利概率：	57.14%	十日获利概率：	42.86%
二十日获利概率：	14.29%	目标周期获利概率：	14.29%

图4-6　上证指数测试报告之六

二、结果评估

（1）以 A 交易系统在上证指数最近 15 年的表现进行评估（参考图 4-1）。

A.A 交易系统在上证指数上的盈利系数为 0.36，大于零，即 A 交易系统的数学期望值为正，说明 A 交易系统在上证指数上是一个盈利的交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B.A 交易系统在上证指数上总盈利与总亏损的比率为 15,028,890.00 元/7,000,404.00 元，即 2.15：1，再次证明这是一个盈利的交易系统。

C.A 交易系统在上证指数上平均盈利与平均亏损的比率为 3.62：1，说明 A 交易系统具有较高的盈亏比，是一个“大赚小亏”的交易系统。

D.A 交易系统在上证指数上盈利与亏损的交易次数之比为 38：64，也就是说胜率为 37.25%。这个比率虽然偏低，但在趋势跟踪交易系统的正常值范围之内，并不影响 A 交易系统的盈利能力。

E.A 交易系统在上证指数上最大连续盈利次数为 4，最大连续亏损次数为 7，这两项的比率接近 1：2，说明这个系统在盘整期间频繁发出买卖信号，所以最大连续亏损次数为 7。也就是说，盘整期间很可能出现连续止损的情况。

F.A 交易系统在上证指数上盈利交易平均周期为 15 个交易日，亏损交易平均周期为 6 个交易日，符合 A 交易系统“停损持长”的交易原则。

G. 初始本金 100 万元，经过 15 年的交易，总共交易 102 次（一买一卖为一次交易循环），总交易金额为 8.6 亿元，其中包括盈利部分一起随同本金滚动交易，有复利因素在里面。

H. 不算不知道，一算吓一跳。这 15 年当中，交易费用累计居然为 1,719,214 元，相当于初始本金的 172%。如果这个交易系统不是一个盈利的系统，那么经过足够长的交易时间之后，仅交易费用就能耗尽本金。

（2）对比评估（参考图 4-3、图 4-4、图 4-5、图 4-6）。

上述交易系统检验报告是计算机自动检验生成的，具有一定的公正性和客观性。从上面的测试结果可以看出，在各种市场走势状态下，A 交易系统的表现是不一样的。只要 A 交易系统能够在上涨趋势行情中盈利，在下跌行情中回避风险（少亏或不亏），就符合笔者的投资理念和交易原则。

通过单边下跌市和单边上升市的测试结果对比，可以发现 A 交易系统符合笔者“输时损失少，赢时获利多”的投资理念。但是在 2005 年 5 月 998 点至 2007 年 10 月 6124 点的大牛市中，上证指数升幅 514%，A 交易系统的收益率只有 184.99%（图 4-5），整体跑输大盘指数，说明 A 交易系统在大牛市的回撤中出现了利润回吐。

在 2007 年 10 月 6124 点至 2008 年 10 月 1664 点的单边下跌市中，上证指数下跌 73%，A 交易系统的收益率为 -14.05%（图 4-6），远远跑赢大盘，说明 A 交易系统能够有效回避大的下跌风险。

在 2001 年至 2005 年的熊市中，A 交易系统只是赔了点手续费（图 4-4），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说明 A 交易系统在熊市中能够有效控制风险。

通过对上述测试结果进行对比（参考图 4-3、图 4-4、图 4-5、图 4-6），可以得出重要结论：A 交易系统在风险控制方面比盈利方面更加优秀，符合笔者“在控制风险的基础上稳定盈利”的投资理念。另外，上述测试报告只是 A 交易系统“裸奔”的结果，也就是说测试时并没有加入止损、止盈、资金管理和仓位控制方面的规则。在实战交易中，通过资金管理和仓位控制，以及止损、止盈手段，还可以有效提高 A 交易系统的净利润率、平均盈亏比和年化收益率等指标数据。更重要的是，在实战交易中，操作的是个股而不是大盘指数。一般情况下，个股的波动幅度要比大盘指数大，即在上涨行情中，个股要比大盘指数涨得多（个股经常涨停，大盘指数鲜有涨停先例），在下跌行情中，个股也会比大盘指数跌得多。既然 A 交易系统能够在上证指数上实现“大赚小亏”，那么在个股上的表现肯定会好过大盘指数，笔者的交易实战也证明了这一点。

笔者对上述测试结果比较满意，因为盈利系数（数学期望值）大于零，证明 A 交易系统是一个赚钱的系统。平均盈亏比率大于 3，说明 A 交易系统是一个大赚小亏的系统。尽管胜率不到 40%，但 15 年的年化平均回报率却超过了 40%，这里面虽然有复利的因素，但长期来看，稳定盈利的目标是可以实现的。

笔者深信，只要能够有效控制风险，哪怕每次赚得不多，但只要经过足够长的投资时间，比如 10 年、20 年甚至 30 年，资金的复利效应就可以使财富实现滚雪球式的增长。这就是系统化交易实现资金复利增长的秘诀，也是笔者向读者传达的一个理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 A交易系统定律

第一节 趋势转折定律

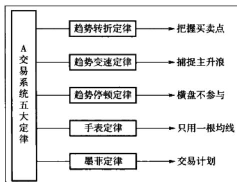


图5-1 A交易系统五大定律示意图

A 交易系统实际上是一个趋势跟踪交易系统，所用的趋势跟踪工具就是 AMA 变速均线。对均线稍有一点研究的交易者，都明白均线可以指示趋势方向。通过把握均线的运行规律，可以有效跟踪趋势的变化，因此 A 交易系统的趋势转折定律，来源于 AMA 变速均线的运行规律。

实战交易过程中，怎样预先判断 AMA 变速均线未来的发展方向？如何提前知道 AMA 变速均线何时会上扬、平移或下滑？这就是 A 交易系统趋势转折定律所要解决的问题。

行情能否延续目前的趋势，还能持续多长时间，何时陷入盘局，横盘会持续多长时间，趋势何时转折等问题，不仅时常困扰交易者，而且也是交易胜负的关键控制点。A 交易系统界定的所谓上升趋势，就是股价在 AMA 均线之上运行，即当前价位在市场 20 个交易日的平均成本之上，之后股价和 AMA 均线保持同步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向上运行，期间可能会出现“价线背离”的情况（股价与 AMA 均线之间的距离收敛，即 AMA 均线向上运行，但股价却向下运行），但是在上升趋势中，这种背离的情况持续时间不会很长，随后市场会再度形成价线同步或等距离扩张态势。

下降趋势正好与上升趋势相反，如果 AMA 均线下滑，则股价大部分时间在均线之下向下波动，体现为下跌走势。如果 AMA 均线横向移动，那么价格就会围绕 AMA 均线呈现出拉锯振荡的盘整走势。

在行情软件上，电脑会自动画出均线的变动情况，通过均线的运行方向，大家就能判断行情的趋势，这就是趋势跟踪的要点。实际交易过程中，即使面对同样的 AMA 均线数据，总有一部分系统交易者能够提前判断出 AMA 均线上扬、平移或下行的转折点，从而成为市场上的“先知先觉”者。

同样是根据交易系统的买卖信号进行系统交易，但是因为精确度比别人高，买卖操作也总是先人一步，成交价格自然就具有优势。原因何在？要回答这个问题，就涉及到 A 交易系统趋势转折定律中的“均线扣抵”技术了。

扣抵这个概念，最开始从台湾期市流行开来。扣抵技术对于均线的使用很重要，比如 5 日均线，就有扣抵的动作在里面。为维持 5 日均线的动态移动平均，则每一天的新增参数（当天收盘价）出现后，必须把 5 天前的旧参数（收盘价）扣除，这个过程就称为扣抵。扣抵过程中，由于事先可以知道所要扣除参数的大小，以及新参数的大概高低，因此不难判断出这条均线的变动方向（往上或朝下）。扣抵的意义是，除了通过均线跟踪趋势外，还能预知均线未来可能出现的趋势转折点，从而把握先机，因此了解扣抵技术，对趋势跟踪系统交易者非常重要。

一、均线扣抵

A 交易系统中所谓的均线扣抵，是指目前 AMA 均线计算公式的分子值中，第一个要被扣掉的数字，就是扣抵的位置。以 20 日 AMA 均线为例，计算公式如下：

```
DIRECTION:=ABS（CLOSE-REF（CLOSE,20））;
VOLATILITY:=SUM（ABS（CLOSE-REF（CLOSE,1）),20）;
EfficiencyRatio:=SUM（ABS（DIRECTION/VOLATILITY）,1）;
FASTC:=2/（2+1）;
SLOWC:=2/（30+1）;
SC:=Efficiency Ratio*（FASTC-SLOWC）+SLOWC;
CONSTANT:=SC*SC;
```

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

AMA20:DMA（C,CONSTANT）;

从计算公式 DIRECTION:=ABS（CLOSE-REF（CLOSE,20））中，可以清楚地看出，AMA20 均线的方向值就是用当天的收盘价减去 20 天前的收盘价，即 REF（CLOSE,20）。因此，AMA 均线的方向值由两个价位决定，一个是当天的收盘价，另一个是 20 天前的收盘价。20 天前的收盘价，就是要被扣掉的数字和扣抵的位置，扣抵的目的是要确认 AMA20 均线的未来走向。

如果跟今天新增加的收盘价来比，扣抵的数字较小，新增的数字较大，即当日收盘价减去 20 日前的收盘价的差为正值，且两者之差变大，则当期 20 日 AMA 均线的方向值变大，AMA 均线中的效率系数 Efficiency Ratio 也变大，所以均线继续向上。反之，如果扣抵的数字较大，新增的数字较小，则均线方向会向下。如果扣抵的数字跟新增的数字大小相差很小，则均线的方向变动也很小。

因为均线具有平均持股成本的意义，20 日均线可以代表 20 天来市场的平均成本，所以 20 日均线向上，代表投资人愿意用越来越高的成本持续买进股票，所以体现为多头市场特征。如果 20 日均线向下，代表投资人只有在越来越低的成本下才愿意进场买入股票，就表现为空头市场特征。

另外，扣抵价不但要关注 20 天前的收盘价，也需要关注 19 天前、18 天前的收盘价，甚至是扣抵区间的收盘价都要注意观察。一旦 20 天前的收盘价之后的收盘价都是往下递减的，而日后的收盘价步步高升并且高于扣抵价，那么对 AMA20 均线就有上拐助涨的意义，AMA20 均线上行当然对涨势有利。日后的收盘价虽然逐步走高，但是扣抵价也不断递增，而且收盘价低于扣抵值，那么 AMA20 均线将会下拐助跌，行情自然会走弱。

明白了上述原理后，就不难理解 A 交易系统的趋势转折定律。

（1）在上升趋势中，扣抵价位在目前价位之下，AMA20 均线会持续上扬，表示行情继续上涨。

（2）在上升趋势中，扣抵价位在目前价位之上，AMA20 均线会改变为下滑，除非当前价格再度超越扣抵价位，否则上升趋势就会结束。

（3）在上升趋势中，扣抵价位与目前价位相差不大，AMA20 均线会横向运行，意味着行情陷入盘整走势。一旦行情结束盘整，跌破盘整区间的下沿，行情有可能出现逆转，出现一个下跌波段。而一旦股价放量突破盘整区间的上沿，则有可能出现一个加速上涨波段。

（4）在下跌趋势中，扣抵价位在目前价位之上，AMA20 均线会持续下滑，代表行情继续下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）在下跌趋势中，扣抵价位在目前价位之下，AMA20 均线会减缓下滑，改变为上扬，除非当前价格再度跌破扣抵价位，否则下跌趋势就会结束。

（6）在下跌趋势中，扣抵价位与目前价位相差不大，AMA20 均线会横向运行，意味着行情陷入盘整走势。一旦行情结束盘整，跌破盘整区间下沿，行情有可能继续下跌。而一旦放量突破盘整区间的上沿，则有可能出现一个上涨波段。

均线扣抵案例推演。如图 5-2 所示，上证指数在 2012 年 1 月至 3 月出现过一个反弹波段。4 月中旬，AMA20 均线开始横向移动，意味着行情出现盘整。此时，如果想提前判断后市行情是否会上涨，只需要预判 AMA20 均线是否会上拐即可。通过扣抵区间可以知道，此时的扣抵价处在低价区，而当前的收盘价高于扣抵区间，那么可以预先得出判断结论，后市 AMA20 均线上拐的概率较大。注意，得出这个预判的时间是 2012 年 4 月 27 日。一周之后，也就是 5 月 8 日，AMA20 均线果然出现上拐并加速上行，如图 5-4 所示，证明先前的预判是正确的。



图5-2 均线扣抵示意图

二、扣抵区间

在 A 交易系统中，观察趋势就看 AMA20 均线。看均线的运行方向和角度，又要关注扣抵价。AMA20 均线有下行、平走与上扬三个方向，这三种情况的转折不仅取决于扣抵价，而且还取决于"扣抵区间"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A 交易系统所指的扣抵区间，其实就是最近 20 个交易日内的所有收盘价，这是扣抵值分析技术的扩展应用，也就是一次观察未来一段时间内的多个扣低值，借此判断 AMA20 均线趋势改变可能出现的时间周期和转折区域。具体来说，扣抵区间分为以下三种情况。

（1）扣抵高价区：简称扣高。一般出现在 AMA20 均线走势向右下方运行的下跌趋势中，行情趋势惯性下跌，空头占据上风，多头只能空仓观望。因为 AMA20 均线持续呈拐头向下的态势，因此下一个交易日的收盘价继续下降的概率也偏大，否则就不是下跌趋势了。如果根据趋势预先判断明日股价还要下跌，那么计算明日的 AMA20 均线值需要扣减的 20 日前的收盘价，相对于明日的股价来说自然就会偏高，即扣抵值偏高。如果在随后的行情中，股价不断创出新的低点，那么陆续被推移扣抵的股价相对于不断创新低的收盘价来说，就处在扣抵高价区。在下跌趋势中，多头买进的唯一理由就是股价与 AMA20 均线的负乖离率过大，称为超跌抢反弹。物极必反，否极泰来。急跌暴跌之后，负乖离过大，必然会出现均线的修复动作，即股价向均线靠拢。此时快进快出，具有短线快速获利的赚钱效应。

（2）扣抵等价区：如果 AMA20 均线横向移动，行情表现为盘整态势，虽然 AMA20 均线进行推移扣抵，但由于当前的收盘价与扣抵价差别很小，就会出现股价围绕 AMA20 均线来回振荡的情况。一段时间内，陆续被推移扣抵的股价相对于每日收盘价来说，如果基本上处于同一个价格区间，那么那些被扣抵的收盘价就处于扣抵等价区。此时由于市场是围绕 AMA20 均线的盘整行情，A 交易系统就会频繁发出交易信号，使得交易者左右挨耳光。因此盘整行情是趋势跟踪交易系统的软肋，这个阶段最容易出差错。

（3）扣抵低价区：简称扣低，一般出现在 AMA20 均线走势向右上方运行的上升趋势中。由于 AMA20 均线呈现持续上升态势，因此有理由预先判断明日的股价继续上涨的概率偏大，高于前一日的收盘价。既然行情趋势惯性上升，多头占据上风，那么计算明日的 AMA20 均线值需要扣减的 20 日前的收盘价，相对于明日的股价来说自然就会偏低，即扣抵值偏低。在随后的行情中，如果股价不断创出新高，那么陆续被推移扣抵的股价相对于不断创新高的收盘价来说，就处在扣抵低价区。由于当前价高于扣抵价，推移扣抵价之后，股价就会带动均线上扬，这就是所谓的“价涨线升”。因为行情处于上升趋势，扣低价处在相对低价区，那么一旦股价压回再拾升势之时，便是再度买进的好时机，此时加仓胜算颇高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

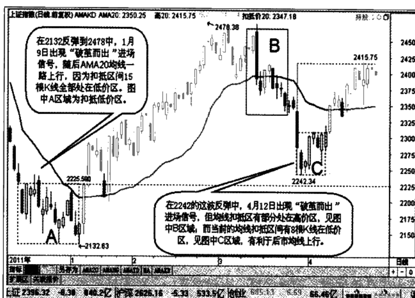


图5-3　均线扣抵区间示意图

从图 5-3 可以预先做出判断，未来 8 个交易日内（5 月 2 日至 5 月 11 日），均线扣抵区间仍处在扣抵低价区（相对于 4 月 12 日的标志性 K 线），只要大盘不有效跌破 2350 点，则 AMA20 均线就不会下拐。一旦大盘有效突破 2450 点区域，AMA20 均线就会加速上行。

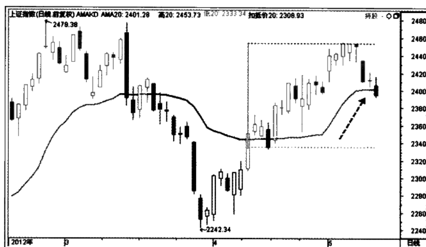


图5-4　均线扣抵区间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5-4 是 5 月 2 日至 5 月 11 日的均线走势图，从图中可以看到，随着均线扣抵区间的推移，AMA20 均线发生了向上拐头、加速上行的现象。如果将图 5-3 和图 5-4 进行对比，可以发现均线扣抵分析技术确实能够做到抢占先机。

三、抢占先机

在均线扣抵技术中，将扣抵价和每日收盘价进行相应的替换，就可以预先判断出下一个交易日均线的趋势，为投资者制定交易计划提供重要的参考依据。由此可以看出，A 交易系统的趋势转折定律在趋势跟踪转折点的把握上，可以做到“先知先觉”。

既然上扬的均线代表趋势偏多，下降的均线代表趋势偏空，那么在 AMA20 均线往上移动的时候，不妨采取多头思维，当股价压回 AMA20 均线但不破均线再度上涨，出现 A 交易系统“东山再起”的买进信号时，立即加仓跟进。股价虽然短时间跌破 AMA20 均线，但不久又再度上穿 AMA20 均线并有效站上均线，出现 A 交易系统“破茧而出”的买进信号时，建立底仓。

这些操作策略，从概率上说盈利的可能性偏大。因为当股价在 AMA20 均线之上运行时，说明股价高于 20 日内的平均市场成本，在均线价位处买进的人没有被套牢，或多或少都有一定的盈利，这会增强大家的持股信心，从而形成趋势走强、上升有支撑的态势，均线的助涨作用就体现出来了，从而推动股价进一步上升。此时持股者处于盈利的惜售状态，正在享受“坐轿”的快感，卖压自然就不大，除非股价与 AMA20 均线的正乖离率过大，投资者获利丰厚。

反之，当股价在 AMA20 均线之下运行时，代表股价低于 20 日内的平均市场成本，在均线价位处买进的人如果没有止损卖出，就会处于被套亏损的状态，持股意愿不高，卖压很容易出现。一旦股价稍微有点反弹，当股价接近持股者的成本时，即股价反弹至 AMA20 均线附近时，逢高减持盘会立刻涌出，导致股价继续走弱。此时 AMA20 均线对股价有压制作用，体现出均线的助跌特性。除非股价与 AMA20 均线的负乖离率过大，抄底盘才会进场买进。

值得注意的是，均线扣抵技术对于实战交易的意义主要在于预先判断未来的均线走势，其概率的大小可以作为交易操作和资金管理的参考依据，而均线扣抵技术真正的作用在于预判均线的拐点时间和均线斜率改变的角度。利用这一分析技术，再参照 A 交易系统的趋势变速定律，就会大大提高胜算。

当然，均线虽然有助涨助跌的特性，也不完全是“站上均线就有支撑，跌破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线就有压力”那么简单，还要看扣抵的时间能维持多久，扣抵的区间是否出现质的变化，因为扣抵的高价区、等价区、低价区会随着时间的推移而出现动态变化。随着时间的推移，扣抵区间的变化幅度会越来越小，那么 AMA20 均线的斜率和角度才可能真正出现量变到质变的转换，以至于多空格局发生根本转变，出现趋势的转折。因此，趋势的转折和均线的助涨助跌作用也是阶段性动态变化的，不能墨守成规，用静态的思维考虑问题。

一般的股民在使用均线时，往往只会观察均线的方向，由均线的方向判断行情处于上升趋势还是下跌趋势，进而进行相应的操作。这种方法似乎有点“后知后觉”，不能精确地把握拐点时机，而且不利于量化投资。如果能够彻底弄懂均线的结构、原理和特性，采用扣抵技术预先判断均线在何时转折，对于交易者而言就意味着掌握了先机。在此基础上提前制定交易计划，精确量化，先人一步下单操作，无疑会提高交易操作的获利机会。

面对同样的均线，有的交易者能够做到“得其剑意，忘其剑招”，洞察先机，进退自如，得心应手。有的交易者知其然而不知其所以然，思维被均线困惑，手似乎也被均线缠绕，不是犹豫不决，错失良机，就是措手不及，跟不上节奏，投资者自己都有点照猫画虎反类犬的感觉。一样的工具，不一样的效果，原因无它，人性使然。在此提醒读者，交易技术一定要与交易心态相匹配。

第二节　趋势变速定律

原创者考夫曼将 AMA 均线称为自适应移动平均线，笔者习惯称为变速均线。既然 AMA 均线作为 A 交易系统趋势跟踪的技术工具，AMA 均线又具有自动变速的性能特点，那么趋势节奏和速度变化又是如何在 AMA 均线上体现出来的呢？或者说，在趋势随机性波动的过程中，AMA 均线又是如何自动变速的呢？要回答这些问题，还得从 A 交易系统的趋势变速定律说起，笔者从以下三个方面进行解析。

一、效率系数

AMA 均线相对于其他移动平均线来说，具有两个非常明显的特点。

（1）当市场出现趋势行情（无论是向上还是向下），价格出现重大的趋势性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动时，AMA 均线会自动赶上趋势的节奏和速度，只产生非常小的滞后。

（2）当市场方向不明朗时，即市场处于无趋势的盘整状态时，AMA 均线就会横向运行，也没有了明确的方向，表明趋势停顿。

上述两点可以从行情图表上直观地看到。但是仅仅知道 AMA 均线能够自动变速还不够，还要明白其中的原理。也就是说，不仅要知其然，还要知其所以然。AMA 均线之所以能够自动变速，与 AMA 均线的效率系数关系很大。

效率系数（Efficiency Ratio）简称 ER，是价格方向与波动性之比。通俗地讲，就是某个时间周期内，价格涨跌的变化净值除以这个周期中所有单周期的价格变化的总和（在公式中每一个价格变化都使用绝对值，Efficiency Ratio:=SUM（ABS（DIRECTION/VOLATILITY）,1））。当市场价格快速上涨或者急跌暴跌，产生强烈的上升趋势行情或急跌行情时，效率系数 ER 的数值较大；当市场价格变化缓慢，并且运行方向不确定，也就是说市场出现了盘整行情时，此时效率系数 ER 的数值较小。

一般而言，ER 值在 0 到 1 之间变化，0.5 可以视为趋势行情与盘整行情的分水岭，ER 值越接近于 1，市场就越呈现出一定的趋势性行情;ER 值越接近于 0，则市场无明显趋势，窄幅振荡。这种关系类似于物理学中的位移和路程的关系。如在盘整行情中，价格来回波动，总的路程很长，但最终实现的位移都不大，称之为低效率，即 ER 接近 0；反之，在趋势行情中，每日收盘价格的变动对最终涨跌幅的贡献大，称之为高效率，即 ER 接近 1。

那么，在某个时间周期内，效率系数与趋势的变速是怎样的对应关系呢？为了便于说明这个问题，下面以上升趋势，时间周期以 20 个交易日为例进行讲解。

（1）ER 值越接近 1，说明趋势在做加速运动，表现在行情图表上就是阳线多，并且阳线实体较大，同时会时不时地出现涨停板和向上跳空缺口。此时 AMA 均线的斜率变大，AMA 均线随着趋势的加速也快速上行。在同等单位时间内，AMA 均线的上升幅度大，则说明趋势上升速度快。

（2）ER 值在 0.5 附近波动时，说明趋势在做减速运动，表现在行情图表上就是阳线虽然多，但实际涨幅并不大，小阳线和小阳星居多，而且持续的时间较长。此时 AMA 均线的斜率趋缓，AMA 均线随着行情上攻节奏变慢而减速上行。在同等单位时间内，AMA 均线上升幅度小，则说明趋势的上升速度慢。

（3）ER 值越接近 0，说明趋势出现了停顿，表现在行情图表上就是盘整行情，此时 AMA 均线横向运行。也就是说，在同等的单位时间内，AMA 均线的变化幅度很小，说明市场进入无趋势的盘整状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在一轮明显的趋势运动中，股价变动时快时慢，或者先慢后快，或者先快后慢，或者快中有慢，或者慢中有快，总之呈现出不规则的变速运动。虽然行情图表中的K线上蹿下跳，表面上看似杂乱无章，但是只要盯住均线的变化，就可以通过均线的变速规律把握价格的变速运动。均线可以过滤和平滑价格波动，其中还是有一定的规律可循的，只要思路正确，方法得当，就能够掌握趋势的变速定律，从而在交易中做到进退有据，操作自如。

二、多头加速

作为散户股民，在股市赚钱一般只能通过做多来实现。正确的做法是，在上涨波段中紧跟多头步伐，同时按照多头的节奏来进行仓位控制和资金管理。比如在一个上涨波段中，当多头加速时，重仓参与，此时底仓和滚动仓处于“捂股”状态，充分享受“坐轿”的乐趣，让利润奔跑。当多头减速时，股价在AMA20均线之上，可以保持底仓不动，但滚动仓则随机应变，一旦股价到了离场位，A交易系统发出吊灯离场信号，那么滚动仓就停止操作。在下跌波段中，必须遵守空仓纪律。

一般而言，加速和减速状态通过AMA20均线的斜率可以目测出来。但是加速和减速只是一个相对概念，这种相对性可以与相邻的上升趋势波段进行比较，从而得出结果。因此在A交易系统中，加速和减速有两个参照物，一是AMA均线的斜率，二是相邻的前一个多头上涨波段单位时间内的涨跌幅。如图5-5所示。

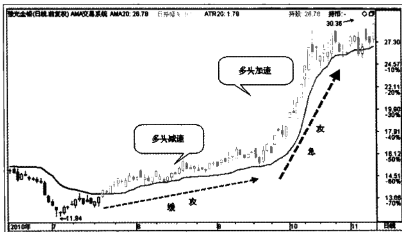


图5-5　多头加速与减速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具体来说，多头的加速状态可以通过多头上涨加速和多头回调减速两个方面来进行确认。多头上涨加速的定义是单位时间内当前多头价格上涨的速度大于先前价格上涨的速度。比如在前一个上涨波段中，多头上涨速度是 20 天上涨 20%，如果当前的上涨速度是 10 天上涨 20%，20 天上涨 50%，那么当前的上涨波段相对于前一个上涨波段很明显处于加速状态。多头加速意味着多头上攻的节奏加快，这是主升浪行情中必不可少的一个环节。

多头回调减速则是单位时间内当前多头价格下跌回调的速度小于先前价格下跌回调的速度。比如前一个上涨波段的下跌回调速度为 20 天回撤 15%，如果当前上涨波段的下跌回调速度为 20 天回撤 10%，很明显当前的波段相对于先前的波段处于回调减速状态，意味着多头趋势的市场反作用力较弱，多头将做加速运行。

多头加速对应的上攻形态是急攻，即一种向上攻击能量加速释放。股价往往以比较大的 K 线形态，比较陡峭的攻击角度，同时配合明显的放量来表现。在出现多头加速现象之后，基本上股价最终都会形成一个阶段性顶部，有时是短时间里的一个顶部拐点，有时候是波段性的甚至是中期性的顶部拐点。不论是什么性质的顶部，一波上升行情的大部分利润都产生在这个多头加速的主升波中。实战中，上攻阶段中出现这种多头加速动作时，既要密切注意见顶信号，又要能够沉住气守住筹码。此时的应对方法只有一个，那就是以 K 线和 AMA 变速均线的位置关系作为衡量依据。直到出现顶部形态，A 交易系统发出离场信号后，交易者才清仓退出。

值得注意的是，在多头加速行情中，容易出现“超涨现象”。所谓超涨现象，是指由于行情加速上升或者累计升幅过大，要么导致加速型超涨，要么导致衰竭型超涨，从而造成 K 线与 AMA20 均线之间正乖离率过大。从周 K 线与 AMA20 周均线的位置关系、日 K 线与 AMA20 日均线的位置关系入手，很容易观察到周线图和日线图上的超涨现象。

根据均线理论，过大的正乖离意味着以这一条均线为持仓成本的多头短期内获利巨大，要么导致多头趋势的挫折性调整，要么直接导致多头趋势逆转。超涨现象一旦发生，必然会产生相对高点与绝对高点。相对高点将产生剧烈的、不可避免的下跌，绝对高点指的是主升浪的结束点。A 交易系统中的“吊灯离场战法”，形象地将超涨现象发生后产生的高点称为“天花板”。

在多头加速行情中，无论 K 线上升的速度有多快，都无法摆脱 AMA20 变速均线。也就是说，股价急拉暴涨，AMA20 变速均线一定会有所反应，也会如影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随形地跟着上升，只产生比较小的滞后。

如果 K 线与 AMA20 均线的正乖离率超出 10% 以上，那么就称为脱线现象，脱线之后必然出现靠线现象，即 K 线必然会向 AMA20 均线靠拢，这就是盘面中的回调或盘整动作。举例来说，在日线图上，当正乖离为 10% 以上的时候（计算方法为最新价减去 AMA20 均线的价格再除以该价格），行情最容易发生回调，因为这意味着凡是在 AMA20 均线附近买进股票的人，至少获利 10% 以上（注意此时均线也在作加速上行动作）。但究竟这种回调是否会发生，还得看近期大阳线（尤其是涨停板）总共有几根，累计涨幅有多大。如果在形态处于刚刚突破的位置，那么行情就还没有超涨，因为按照趋势的本性，行情朝原方向延续的惯性很大，概率很高，所以仍然可以跟进。如果股价与 AMA20 均线的正乖离率达到惊人的 15% 以上，而且行情已经发展了一段时间，累计涨幅偏大，此时再盲目买进就不明智，相反，此时应该盯住 A 交易系统中的“吊灯离场位”是否继续上移。

三、多头减速

明白了多头加速的原理，那么多头减速就很容易理解了。多头减速状态可以通过多头上涨减速和多头回调加速两个方面来进行确认。如图 5–6 所示。

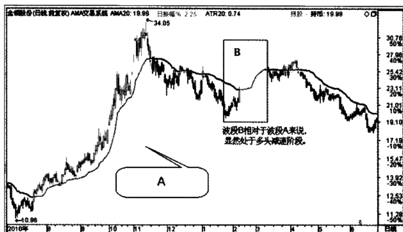


图5–6 多头减速

多头上涨减速是单位时间内多头价格上涨的速度小于先前价格上涨的速度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如，多头前一个上涨波段的上涨速度为 10 天上涨 20%，20 天上涨 50%，如果当前上涨速度是 20 天上涨 20%，很明显当前波段相对于先前的波段便处于减速状态。多头上涨减速是多头原趋势失去平衡的表现，表明原先的多头运行速度被改变，当前的多头将以减速的节奏运行。必须指出，多头上涨减速是多头趋势反转的重要预警信号之一。一旦多头失去优势，空头就会占据上风，那么就有可能结束多头行情，开始空头之旅。

多头回调加速是单位时间内多头价格下跌回调的速度大于先前价格下跌回调的速度。比如，多头前一个上涨波段的下跌回调速度为 10 天回档 10%，如果当前的回调速度是 10 天下跌 15%，很明显当前波段相对于先前的波段便处于回调加速状态。多头回调加速也是多头原趋势失去平衡的表现，表明空头力量增强，原先的多头运行速度被改变，当前的多头上涨速度将减弱。必须指出，多头回调加速是多头步入阶段性整理或趋势反转的重要参考信号之一，意味着多头趋势的市场反作用力较强，多头将做减速运行。多头经过回调加速后，如果不能迅速夺回走势控制权，那么后市步入空头行情的可能性就大增。大家常说的洗盘、震仓等技术现象，可以用回调加速定律加以解释。如果要区分主力是在出货还是洗盘，也可以用多头减速定律进行研判。

多头减速对应的上攻形态是缓攻，也就是股价在向上攻击时，股价上下波动幅度不大，但攻击方向持续，角度较缓，整体上行速度缓慢。K 线特点是密集的小 K 线上下波动排列。缓攻动作大多出现在一轮上升趋势行情阶段性向上攻击的初始阶段，或者是在攻击加速之后遇到阻力时出现。在上攻形态中，缓攻动作一种是蓄势性的边吸筹码、边洗浮筹、边攻击的典型动作，或者是在加速攻击动作之后股价遇到阻力，攻击能量逐步衰减的一个动作信号。需要注意的是，实战中，缓攻动作大多发生在攻击刚开始的时候，股价一般在缓攻动作之后会出现加速向上攻击的动作，直到形成一个阶段性顶部。大家常见的加速赶顶现象，就经常出现在多头加速行情的末期。

在多头减速的过程中，一般会出现均线修复现象。下面以上升行情为例进行说明。

均线在很大程度上代表着市场的平均成本，市场成本的变化，最直接的体现就是均线的运行状态。AMA20 均线虽然是变速均线，但 AMA 原本属于均线家族的一个成员，是均线的一种，具有均线的特质。当市场进入多头状态时，随着股价不断上涨，市场成本也不断提高，此时 AMA20 均线向上运行。在实际操作中会发现，股价与均线之间有着密不可分的联系，股价始终围绕均线波动，均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运行的方向就是股价运行的趋势方向。

解释这种现象的理论根据就是市场平均成本因素。以 20 个交易日为例，当股价在短期内上涨过快时，由于市场平均成本并没有快速跟上，导致市场价格远高于 20 日平均成本，此时短线获利盘较多，抛压开始增大，形成逢高卖盘，导致股价出现滞涨或回落。也可以说，股价和均线之间存在强大的吸引力，当股价向上远离均线时，由于成本因素导致股价向均线回归，从而形成短时间的回档。股价向均线靠拢的技术现象就是“均线修复”，实际上也就是股价和均线之间修复乖离率的过程。

上升趋势中，股价修复均线的乖离率时会出现两种情况：一是主动修复，二是被动修复。

（1）均线的主动修复。在上升趋势中，主动修复是指当股价向上偏离 AMA20 均线太远时，会出现剧烈波动，并且成交量放大，主动而且快速地向 AMA20 均线回归。

当股价连续上涨以后，此时出现疯狂性的买盘，股价由缓涨进入直线拉升，股价迅速远离 AMA20 均线，呈现出多头加速的特征。尽管此时 AMA20 均线也是向上运行的，但由于跟不上股价向上运行的速度，导致股价与 AMA20 均线之间产生比较大的乖离率。当疯狂的非理性急拉结束后，市场跟风买盘迅速减少，此时看多的人基本都不再加仓，部分多头获利盘开始逢高减持。由于买盘减少，因此高位卖盘很轻松地就能造成股价回撤。此时股价出现剧烈振荡，前期买进的人账户上出现盈利，股价一旦回档，越来越多的持股者惧怕利润回吐，也随

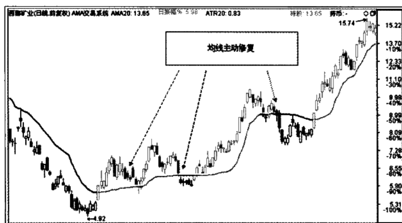


图5-7 均线主动修复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之加入到抛售队伍当中，于是股价出现回落，向下方的 AMA20 均线主动靠拢，这就是均线在阶段性顶部的主动修复。此时表明市场阶段性见顶，至少也是短线见顶。如图 5-7 所示。

（2）上升途中均线被动修复。均线被动修复是指当股价上涨偏离 AMA20 均线以后，并没有出现主动修复现象，而是窄幅振荡，被动等待 AMA20 均线向股价靠近。这种现象一般发生在上升行情的中途，是上涨过程中的强势整理。被动修复是一种中继信号，一旦 AMA20 均线跟上来，股价仍将保持原有的上升趋势。

被动修复的原理是，在上升途中，股价虽然偏离 AMA20 均线，但由于持股者有惜售心理，市场中卖盘不足，加之场外资金不断地进场承接，此时股价虽然偏离 AMA20 均线，但卖盘被源源不断的承接盘所消化，股价无法出现有力度的回落，在这种情况下，股价只是在相对高位原地振荡。一旦下方的 AMA20 均线跟上来，由于换手充分，市场成本重新趋于一致，股价在消化完空头抛盘以后会再度上涨。具体表现为，股价上升后并没有出现大幅下挫，即使盘中出现回落，也能很快被位起，逢低买盘承接有力，下跌无力，因此表现为上升中继。如图 5-8 所示。

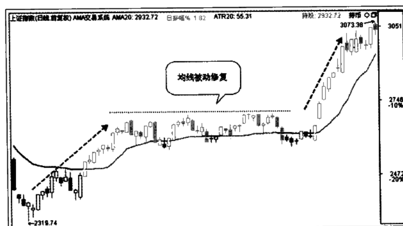


图5-8 均线被动修复

大盘经过一轮上涨之后，若出现多头减速的走势，然后再度放量向上突破，则后市绝大多数个股会继续上涨，甚至出现加速上涨的情况。因为大多数投资者在某种特殊因素的引导之下，如政策面利好，技术面多头格局等，会继续看好后市行情的发展，纷纷加入到买进的行列之中，以避免出现踏空行情的遗憾。

多头减速后再度放量向上突破，出现价升量增的走势，是由多种因素共振

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造成的，其中不乏机构主力故意制造的骗局，也就是“假突破，真诱多”。在具体研判时，必须先研究其所处形态的具体位置方可决定。当价升量增处于某一整理形态位置时，一般是行情突然出现某种较大的利好消息或有利因素，散户投资者与机构主力一起上演了逼空上涨的一幕，直到空头加人多方阵营为止。当价升量增处于某一相对较高的形态位置，或者已经大幅度上涨了一段时间，向上突破有可能是主力机构拉高诱多，促使不明真相的投资者纷纷在较高的价格区域承接筹码，主力通过这个多头陷阱达到出货的目的。

四、定律要点

A 交易系统的趋势变速定律：趋势的运行必然由慢速向快速演变，以至终结并反转。对应于 AMA20 变速均线，在上升趋势中，AMA20 变速均线先走平，然后缓慢上拐，接着快速上行，完成最后的冲顶动作，随后 AMA 变速均线开始由上行变为横向运行，接着下拐，然后快速下行，表明一轮上升行情结束。这个过程对应一轮上升行情的启动、成长、鼎盛、衰竭和消亡五个阶段。

这一定律不仅仅是 A 交易系统的重要基本定律，也是 AMA20 变速均线交易技术的核心法则。针对一轮上升行情的启动、成长、鼎盛、衰竭和消亡五个阶段，A 交易系统会分别发出相应的建仓信号、加仓信号、减仓信号、离场信号，同时对每个交易信号提示相应的仓位。

（1）启动阶段。在上升行情启动阶段，AMA20 均线运行速度比较缓慢，显示出弱势运行的特征，表现为 AMA20 均线运行速率较小，斜率也较小。观察这个阶段的 K 线特征，就是小阳线或星线居多，一般不会连续出现大阳线，更不会出现连续涨停的情况。此时如果出现 A 交易系统的“破茧而出”或“鱼跃龙门”建仓信号，则投入总资金的 40% 建立底仓，初始止损位设在 AMA20 均线下方 1 个 ATR 处。

（2）成长阶段。在上升行情的成长阶段，AMA20 变速均线的运行一改先前的弱势，显示出强势运行特征，表现为运行速率明显增大，斜率开始变大。在底仓盈利的情况下，如果这个阶段出现 A 交易系统的“东山再起”或“突出重围”加仓信号，则再投入总资金的 30% 进行加仓操作，可以分批加码。加仓的止损位用吊灯离场规则，即 20 日新高减去 2 倍的 ATR。

（3）鼎盛阶段。在上升行情的鼎盛阶段，AMA20 变速均线高速推进，显示出超强势运行特征，表现为运行速率极大，斜率极大。这个阶段的行情特征是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经常出现连续的大阳线或涨停板，或者出现向上的跳空缺口。此时的操作策略是持股待涨，抱牢仓位，同时密切关注波动幅度 ATR 和成交量的变化，做好行情随时终结的准备。

（4）衰竭阶段。在上升行情的衰竭阶段，AMA20 变速均线强势运行的状态终止，并出现多头减速运行的特征，表现为 AMA20 均线运行速率减小，斜率减小，开始趋于横向运行。此时 K 线有可能上蹿下跳，波动幅度加大，并且有可能触发止盈。一旦符合 A 交易系统的吊灯离场规则，那么滚动仓必须退出，停止滚动。

（5）消亡阶段。在上升行情的消亡阶段，AMA20 变速均线开始横向运行，并有下拐的迹象。此时一旦 K 线击穿 AMA20 均线，且 3 日内收不回来，出现 A 交易系统的“过河拆桥”或“狗急跳墙”卖出信号，表明上升趋势有可能终结，后市行情要么确立下跌趋势，要么进入牛皮振荡。此时的操作策略是底仓退出，完成清仓动作，进入持币观望阶段。

【经验分享】

下跌趋势被扭转之后，上涨趋势一经启动，必然经历加速和减速阶段，或者若干个加速和减速的循环交替。对于一个上涨波段，无论这个波段的大小，选择在多头加速阶段进场是短线高手的习惯，而在减速阶段出场则是专业交易者的纪律。

在市场及个股加速阶段，往往也会出现减速的现象，比如“大涨小回”、“急涨缓跌”。但这种加速阶段的减速，在大周期结构中仍然是局部性的，暂时还改变不了大趋势向上的格局。

上升趋势行情的末期也会出现加速状态，这是市场及个股毁灭前最后疯狂的表现，这种情况往往称为“加速赶顶”、“拉高出货”或者“多头陷阱”，但这种最后的疯狂在大周期结构中仍然是局部性的，具有波段性特征。因为大的上升趋势一旦形成，往往很难轻易反转。

多头与空头并不是一成不变的，而是相互转换的。当多头获利丰厚时，必然要变成空头，否则如何兑现利润？止损盘、割肉盘出局时，他们是空头。一旦他们再度进场时，又变成了多头。正确的做法应该是，在上升趋势中做多头，在下跌趋势中做空头。

横盘既可以看作是多头减速状态，也可以用 A 交易系统的趋势停顿定律

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来分析。但是必须注意的是，趋势跟踪交易者一般不在横盘阶段进行交易。

A 交易系统盈利的主要来源就是跟踪并锁定 AMA20 均线向上运行的阶段性加速上升行情，这在整个交易时间段中可能只占 20%，但获得的利润可能会占总收益的 80%，这也符合普遍存在的“二八定律”。

第三节 趋势停顿定律

A 交易系统的趋势停顿定律是指，无论是上升趋势还是下跌趋势，同一波段的趋势运行具有惯性特点，或长或短总会持续一段时间，一旦出现趋势停顿现象，即 AMA20 变速均线开始横向运行，那么后面的走势就有可能出现调整甚至趋势反转。交易中千万不要忽视盘整行情，因为从中可以发现趋势调整或逆转的征兆。

笔者在实战操作中经常遇到类似的场景：交易过程中，根据 A 交易系统买入信号进场后，价格却开始下跌；根据止损信号卖出后，价格又开始上升，结果被市场左右打耳光。之所以出现这种情况，经过总结后才恍然大悟，原来行情是一段横向整理走势。

在某一周期内，如果市场无法突破前一个波段的高点，之后又无力跌破前一个波段的低点，这样一直维持的过程就是横向整理，也就是大家常说的横盘现象。横向整理阶段买卖信号失真问题，是 A 交易系统的先天不足，也是任何趋势跟踪交易系统都无法克服的难题。为了避免亏损，A 交易系统规定了横盘应对策略：不在盘整期间交易。这个策略的理论根据来自于趋势停顿定律。

一般而言，每一种交易系统都有它的局限性，比如趋势跟踪交易系统，在盘整行情中就很容易出现按照交易信号入场频繁触发止损的现象，导致交易出现亏损。A 交易系统避免不了这种尴尬——在股价围绕 AMA20 均线上下盘整的行情中，一旦根据交易信号交易，就会频繁地左右“挨耳光”。既然发现了 A 交易系统的不足和缺陷，就要想办法进行弥补，方法有两种：一是在横盘期间不交易，二是利用资金管理和风险控制手段减少盘整期间的损失。

如图 5-9 所示，中国石油（601857）的横盘走势长达 4 年之久，对于这只股票，操作策略无论是长线捂股不动，还是短线高抛低吸，收益率都会令人失望。因为横盘意味着趋势停顿，股价波动空间收窄，价差有限，很难出现赚钱效应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种横盘行情一般称为“鸡肋行情”，弃之可惜（公司基本面不错），食之无味（没有赚钱效应），既浪费时间，又占用资金，让人无可奈何。

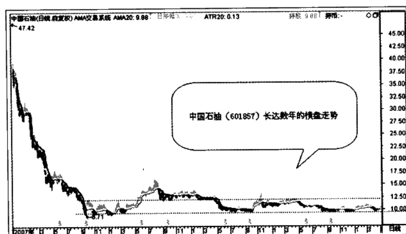


图5-9 趋势停顿，横盘走势

一、整理形态

相对于趋势行情而言，整理形态一般称为无趋势状态，也就是趋势停顿状态。如果能够掌握整理形态的特点和规律，对于把握趋势行情很有帮助。因为任何趋势行情，无论是上升趋势还是下跌趋势，都是从整理形态结束后开始的。如图 5-10 所示。

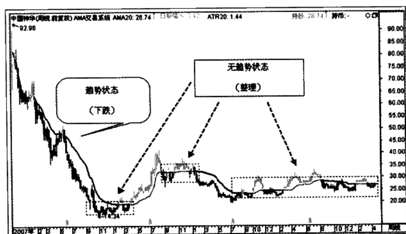


图5-10 无趋势整理形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整理形态的原理是：在一轮上升趋势行情中，股价经过一段时间的上涨，有不少投资人获利丰厚，产生落袋为安的强烈念头。由于获利盘逢高涌出，产生较强的抛压，于是股价开始回落。随着股价下跌，获利抛盘渐渐减少，场内的卖出意愿减弱，股价逐步止跌回稳。高位卖出的投资者见股价下跌趋于缓和，希望股价再次上涨，于是开始回补。不肯追高买进的投资者屡次错过买入良机，见股价回落企稳会急于买进。他们的介入变成实质多头，再次推动股价上扬。当股价回升到前期高点附近或前期高点之前，低位买进的投资者再次获利回吐，前期未及时卖出的投资者也担心再次错过卖出良机，加紧卖出股票，造成股价再次回落。在这种情况下，股价往往在一个价位区间反复上下波动。随着时间的推移，投资者的平均持仓成本越来越高，卖出欲望逐步减弱，获利盘和短线投机者大多被清理出局，卖压越来越轻，剩下的都是对后市十分有信心的中长线投资者，某一天伴随着成交量的放大，股价最终突破整理形态，于是形成一轮上涨行情。

在整个整理形态形成过程中，股票持有者的心态和市场气氛不同，会产生各种不同的整理形态，在卖出压力不是很强的时候，往往容易形成矩形整理形态、上升三角形形态等。当市场抛压较大时，容易形成楔形形态、旗形形态等。当市场气氛清淡，股票质地比较好时，容易形成圆形整理形态。可以说每一种形态后面，都包含着不同的市场气氛和投资心态。

上升趋势中的整理形态，其形成的原因分为两种情况，一是市场自发形成的，市场获利盘兑现利润，自然会造成趋势停顿。二是主力机构人为操纵，比如主力借势打压股价和传播利空消息，来达到彻底清理浮筹的目的。

二、均线平走

从本质上来说，AMA20 均线走平意味着市场暂时处于方向不明朗的状态，称为无趋势行情。无趋势行情是趋势行情的过渡阶段，是趋势行情运行过程中的停顿。无趋势行情一旦结束，市场将会重新选择趋势的运行方向，展开新一轮的趋势运动，那么 AMA20 均线自然也会跟随趋势的方向上翘或下拐。如图 5-11 所示。

AMA20 均线与先前的趋势做同向选择，那么走平的 AMA20 均线那段行情就是先前趋势的中继形态。由于趋势的延续性，经过技术性的停顿整理之后，通常市场会按照原趋势的方向继续运行。比如在下跌趋势中，下跌中继只是先前下跌趋势的停顿，一旦这个中继平台向下破位，行情将延续下跌趋势。在一个大级别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

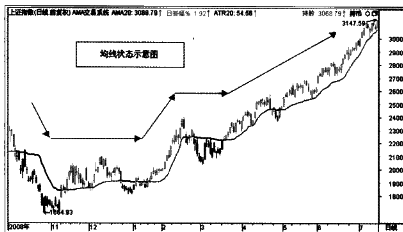


图5-11 均线状态示意图

的下跌趋势中，这种下跌中继平台可能不止一个，而是若干个。

AMA20均线与先前的趋势反向运行，意味着波段趋势逆转。AMA20均线与先前的波段趋势做出反方向选择，通常发生在一轮波段趋势行情的末期。由于原趋势的动力衰竭，通常经过技术性的停顿整理之后，将与原趋势做反方向运动，爆发原趋势的反转行情。比如在一个下跌波段中，AMA20均线一直呈下降趋势。随着做空力量的枯竭，AMA20均线会由下跌变为走平，这也意味着下跌趋势停顿。一旦AMA20均线开始上翘，出现上涨波段的可能性就会大增。如图5-11所示。

三、横盘现象

根据经验，在行情盘整阶段，AMA20变速均线会出现横向运动现象。AMA20均线走平属于整理形态，其后必然会有一个方向选择的过程。如果成交量逐渐放大，AMA均线开始上行，则其后将有一段升势；一旦AMA均线向下运行，也会有较大的下跌空间。

均线在运行时分为三个方向：向上、向下和平走。当AMA20均线出现平走现象时，股价处于最为敏感的时间段。比如当AMA20均线处于横向运行阶段时，是其支撑和压制力度最小的时候，也是最容易被K线轻松击穿的时候（不管是向上突破还是向下击穿）。当股价处于阶段性高位时，或股价处于阶段性低位时，AMA20均线出现平走现象，常常预示着股价将发生阶段性反转。特别是AMA20均线在高位距离股价很近的时候（即使股价短时间在均线上面波动），股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价跌破平走的 AMA20 均线的概率也非常大。当 AMA20 均线开始出现平走现象时，市场往往在酝酿一个比较大的变化，预示着行情拐点即将到来。可以这样认为，AMA20 均线平走的末期，就是行情拐点的酝酿期。一旦 AMA20 均线由平走变为上翘或下拐，就是行情出现变盘拐点的强烈信号。

不过 AMA20 均线走平既可能存在比较大的市场机会（上升中继），也完全有可能是一个陷阱（下跌中继），判断的关键主要有以下两个方面：所处位置及成交量情况。首先要明确当时的股价水平处于相对高位还是相对低位。很多时候无法判断股价是处于底部、中部还是顶部，但是如果与前一个临近波段比较，就可以很容易地判断股价究竟是处于一段时间以来的相对高位还是相对低位。如果是在相对高位且成交量始终保持较高水平，则必须提防风险；反之，若处于相对低位且成交量与前期相比萎缩较为明显，则成交量重新放大之时，股价一般都会有一个上扬的过程。如图 5-12 所示，横有多长，竖有多高，股价突破横盘区域后，出现翻倍行情。

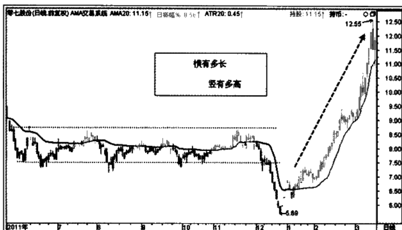


图5-12 横有多长，竖有多高

对 A 交易系统来说，AMA20 均线横向运行的无趋势行情不具备操作价值。一旦判定当前市场属于无趋势行情性质，即 AMA 均线持续横向移动，就要停止交易，或者空仓观望，因为只有上升趋势才能带来利润。

若一笔交易的平均盈亏比达不到 3：1，那么它对 A 交易系统来说就是没有价值的交易，在横盘阶段，平均盈亏比根本就达不到 3：1。市场并不总是处于具有交易价值的状态，很多时间都处于盘整振荡状态或者小幅波动状态。也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是说，这种情况下，市场基本上没有平均盈亏比为 3：1 的交易机会。在市场没有交易价值的情况下，很多人因为无谓的交易而使账户出现亏损，如果这种情况连续出现，就会造成连续止损的被动局面，进而破坏交易心态，甚至影响到系统化交易的信念，得不偿失。如果不幸选择了中国石油（601857），长达 4 年的横盘走势，不仅让交易者赚不到钱，反而有可能对系统化交易失去信心。如图 5-13 所示。

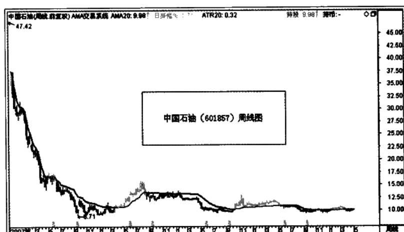


图5-13 中国石油周线图

第四节 手表定律

一个人有一只手表，当他看表时可以知道是几点钟。当他同时拥有两只手表，并且这两只表走时不一致时，就无法确定准确的时间。两只手表告诉你两个时间，会使看表的人无所适从。

在股市中，同时使用两套交易系统，就好比一个人有两只手表。有些系统交易者会把趋势跟踪交易系统和振荡摆动交易系统混用，这些交易者的出发点是好的，但最后的交易结果不一定理想。

将上述两种交易系统混合使用的初衷，很可能是想实现利润最大化，即在上升趋势中使用趋势跟踪交易系统——追涨杀跌，当上升趋势停顿（此时趋势并没有反转）出现横盘时，就使用振荡交易系统——高抛低吸。但是股价的波动多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数情况下是随机的，有时候并不能十分准确地界定趋势行情和振荡盘整行情。比如，在一个大的上升趋势中途，先是出现回撤，然后开始横向运动，此时的横盘到底是上升中继，还是回档中的下跌中继，事先谁也无法准确判断出来。在这种情况下，该以哪个交易系统为准?

另外，趋势跟踪交易系统和振荡交易系统的买卖点是不同的，如何混用?比如，在一个三重底的形态结构中，坚持趋势跟踪交易系统的投资者，一般会在股价突破颈线位或回踩时买入，而采用振荡交易系统的投资者，很可能会把这个三重底看作一个振荡区间，从而进行高抛低吸，三重底的颈线位正好是高抛点。也就是说，同样是三重底结构，同样的颈线位置，趋势跟踪交易系统和振荡交易系统给出的买卖信号正好是相反的。

常常听到有些股民诉苦：拿了好长时间的股票，卖出后就开始疯涨。好不容易发现了另外一只股票，买入之前明明涨得挺好的，但是买进后不涨反跌。这就是股市中常见的“两面挨巴掌，里外两头亏”的戏剧结果。

趋势跟踪交易系统，说白了就是“用小的止损以换取大的上涨利润。因此趋势跟踪交易系统只能抓大放小，用小的止损去锁定主升浪。趋势跟踪交易系统的致命缺陷是在盘整行情中容易亏损，这也是趋势跟踪交易者不参与盘整行情的原因所在。不过用趋势跟踪交易系统，还是可以判断出趋势的停顿——盘整。假如交易者坚持使用趋势跟踪交易系统，在一段行情中账户增值了，那么基本可以肯定这段行情是一段上升趋势。如果趋势跟踪交易系统让你在某一个时间段内出现了亏损，甚至是频繁止损，基本可以确定这个时间段是一段盘整行情。

关于交易系统，如果抛开资金管理、风险控制和心态调控等子系统，单从技术面来讲，可以相对分为小系统和大系统。如果完整地按照一个指标来交易，那么这个指标可以算是一个小的交易系统。如果采用两个或更多正好可以互补的指标，就可以算是一个相对大的交易系统。这里需要注意的是，不是任意两个指标组合在一起都可以组成一个大系统。每个指标都有它的优缺点，两个优缺点几乎一样的指标放在一起，就会始终无法融合，就像一个人戴两块手表。

一个大的交易系统不是很容易就构建出来的，即使构建出来，也需要持久的修正完善。需要注意的是，尽量不要在交易过程中随便修改交易系统。也就是买的时候根据哪个系统买入，卖的时候就按照哪个系统卖出，买卖要一致，不要在卖出之前修改卖出的算法和规则。

交易系统的一致性原则，简单地说，就是建仓依据 A 系统给出的买入信号，那么清仓也必须根据 A 系统给出的卖出信号，必须完全一致。比如，买入是依

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据 KDJ 指标中的低位金叉信号，卖出却是 MACD 指标中的死叉信号，那么这种交易就违背了系统化交易的一致性原则。

再比如价值投资，如果是基于基本面的分析来操作，那么只要公司的基本面没有改变，就应该一直守仓，不能因为今天股价走强了就满仓，也不能因为过两天股价走弱了就空仓。股价走强或者走弱，不是价值投资者买卖的理由和依据，公司的质地、发展前景、盈利能力等基本面因素，才是价值投资者应该关注的重点。

价格投机者如果是基于技术面的分析来操作，比如只要股票价格在某个价格之上，或者某一指标在某个数字之上，就应该持仓；只要股票价格在某个价格之下，或者某一指标在某个数字之下，就应该空仓，那么就要严格按这一原则来操作。至于公司基本面、行业消息面、宏观政策面、市场资金面等变化，不是技术交易者交易的依据。

想要说明的是，系统化交易中的一致性原则，要求在买卖依据上有原则性和侧重点，抓住最重要的一两点，坚持原则就可以了。简单地说，系统化交易就是把复杂的事情简单化，简单化的事情重复化，重复化的事情坚持化。只有这样，才不至于眼睛看着 A，心里想着 B，手里交易的却是 C。也不会今天看这只手表，明天又去看另外一只手表。

A 交易系统为什么只用一根 AMA20 变速均线？除了 AMA20 均线具有跟踪趋势的灵敏性和稳定性之外，其中一个重要的依据就是手表定律。

无论看盘还是操盘，单设一根均线的最大好处是操作依据是唯一的。股价上穿或回落至该均线就买入，股价跌破该均线就止损和卖出。参照系是唯一的，水平再低的人，也一眼就能看出应该如何操作，只需要执行买入或卖出的纪律就行了。

虽然移动平均线交易方法的原创者葛南维先生提出了移动平均线交易法则——葛南维法则，但他并没有明确指出应该用哪一条均线进行交易。一般的看盘软件都有多条均线，从操作层面而言，多条均线复杂化了。有多个买入标准，到底应该执行哪个标准？面对多条均线，股民经常出现以下问题。

（1）股价上穿第一条均线出现买入信号，你会怀疑这条均线能止跌上涨吗？那么多条均线，为什么这条均线才能支撑股价不再下跌？因为上述疑问，导致出现买入信号时犹豫不决，不敢大胆买入。有的交易者看到第二条均线离此不远，想捡一个小便宜，于是等待股价跌到下一个支撑位再买入，等股价真的跌到第二条均线时，很可能会继续期待跌至下一条均线。如此反复，患得患失，就会错失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多机会。

（2）股价跌破第一条均线出现止损信号，看到第二条均线离此条不远，有的交易者会幻想下一条均线就是支撑位，因此暂时先不执行止损，等跌破下一条均线再止损。等股价真的跌到第二条均线时，很可能会继续犯相同的错误，从浅套慢慢变成深套，短线变中线，中线变长线，长线变“贡献”。

如果只用一条 AMA20 自适应均线跟踪 998 点到 6124 点的趋势，交易者还会频繁进出吗？还会被多条均线困扰，造成操盘混乱的局面吗？如果只知道一条均线，根本不知道别的均线，交易者就会把它当成唯一的参考依据。当交易者使用均线作为操盘依据时，建议大家不要设置过多的均线，因为到了决策的关键时刻，多条均线会令人无所适从。从交易系统操作层面来讲，系统越简单越好，越实用越好。如图 5-14 所示。

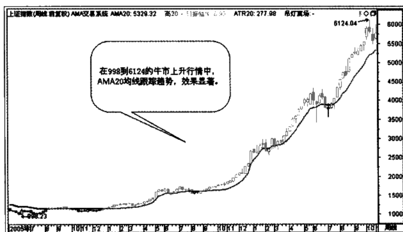


图5-14 一条均线AMA20跟踪趋势效果显著

第五节 墨菲定律

权威调查结果显示，2011 年，有 90% 的被访者声称自己的股票投资出现亏损，在亏损的股民当中，24.87% 的人亏损幅度超过了 50%。股民亏损原因很简单：股市持续下跌，不少投资者心存侥幸，在下跌趋势里逆市而为，结果造成大面积亏损。这就是墨菲定律在股市中的演绎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

墨菲定律（Murphy's Law）是西方世界常用的俚语，最简单的意思是“有可能出错的事情，就会出错（Anything that can go wrong will go wrong）。”也就是说，事情如果有变坏的可能，不管这种可能性有多小，它总会发生，并引起最大可能的损失。

墨菲定律告诉我们，容易犯错误是人类与生俱来的弱点。不管你心理上多么不愿意犯错误，但错误最后都会发生。解决问题的手段越高明，面临的麻烦就越严重。人无完人，永远也不可能不犯错误，当你妄自尊大时，墨菲定律会叫你知道厉害；相反，如果你承认自己的无知，墨菲定律会帮助你做得更好。墨菲定律并不是强调人为错误的概率性定律，而是阐述了偶然中的必然性。

在股市中，墨菲定律简直是无处不在，无时不有。

行情在绝望中诞生，在犹豫中上涨，在疯狂中死亡，在希望中下跌，这也是股市规律之一。底部的这种绝望不是一般的绝望，而是大多数人彻底的绝望。当大多数人绝望之时，当人们纷纷把肉“割在地板上”的时候，部分先知先觉的大资金开始进场建仓，市场就会形成底部。

当真正的底部形成以后，行情开始缓慢上涨，此时刚刚割肉的股民还没有从恐惧中恢复理性，跟风买盘并不积极。因为投资者对上涨心存疑虑，对买入犹豫和迟疑，因此上涨一波三折，并不顺利。

当股市上涨成为大多数人的共识时，场外资金不断进场，行情形成高潮，此时无论是股市涨停板的数量，还是市场在高位放出的巨大成交量，都达到了巅峰状态。但是物极必反，天量天价之后，疯狂的尽头一定是上涨行情的终结。

在下跌趋势初期，总有抄底盘抱着希望进场试图搏反弹，结果大多数情况是低开低走，最终只好止损。在明显的下跌趋势中，“多头不死，下跌不止”也成了股市规律之一。

当大多数散户一致看好某只股票的时候，该股票就是不涨；相反，当大家一致看空某只股票的时候，它就是不跌，这种现象与“疯狂和绝望”有异曲同工之处。没有只涨不跌的股票，也没有只跌不涨的股票。需要注意的是，媒体论调和机构的调研报告，可以用墨菲定律来进行解析，于是股市中经常出现“见光死”的现象，即媒体的利多消息或者机构的唱多报告出台，便是股价回落之时。

不少投资者都有类似的经历，当你看好又敢于重仓买入的股票，常常不涨反跌，看好却不敢买入或者只敢少量买入的股票，之后却一路大涨。当你手中的股票被套牢，想等反弹卖出的时候，反弹可能突然就半路夭折了。被套时间很长的股票，只要你敢补仓，股价就还往下跌；只要你忍不住割肉砍仓了，这只股票立刻就会反转向上。墨菲定律对此类现象的解释是：如果你持有一个错误看法很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

久了，只要你敢于改变看法，就会让你再错一次。

股市中的投机机会有很多，但是其与生俱来的风险更不能忽视。系统交易者头脑中一定要有墨菲定律这个意识，警钟长鸣。虽然墨菲定律重视的是可能性，包括那些小概率事件，强调事物的变化及不确定性，但可以拓展我们的思维和视野，防患于未然。

墨菲定律的主要目的是打破认识世界的自我屏障，尽可能让注意力发散和流动，以便观察到全局的变化。墨菲定律像一个风险市场的守护神，让你准备好退路，然后坐享收获的喜悦；又像黑暗中的灯塔，照亮你心灵的死角，让你发现人们经常遗忘的机会。墨菲定律指出了人类的困境、人性的弱点和遇到的悖论，它的指向往往是物极必反后的方向或者出人意料之外的方向。这就像诗词中所说的，“山穷水尽疑无路，柳暗花明又一村”。

既然墨菲定律经常应验，那么系统交易者应该如何应对呢？答案很简单：根据交易系统制定交易计划，即计划你的交易，交易你的计划。

交易计划实际上就是对交易中可能出现的各种情况事先做出不同的应对预案。交易计划不仅包含交易者的投资理念、原则纪律，还包括交易策略（提供买进与卖出信号的交易方法）、资金管理参数（即仓位大小）、交易心态等内容。进场点、出场点、止盈点、止损点的设置，仓位大小安排，风险控制措施，以及交易者的心理特质和交易风格，都在交易计划的范畴之中。除此之外，还有一项在交易计划中经常被忘记的内容：如何评估交易绩效。失败是成功之母。只有在错误中吸取教训，才能取得进步，所以事后评估也很重要。这些都是交易时的重要内容，如果把它们成功的结合在一起，你自然就会成为赢家。一套好的交易计划，会使交易者发挥优势，避免陷入不利的状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 A交易系统战法

第一节 进场策略

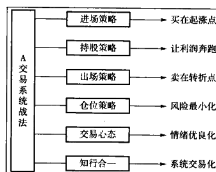


图6-1 A交易系统战法示意图

一、大势研判

根据大盘趋势操作个股是A交易系统法则之一。看大势者赚大钱。在股市中投资，一定要顺应市场趋势，唯趋势马首是瞻。只要大盘趋势反转向上，就立即买入并坚定持股，当上升趋势改变时，就卖出股票，兑现利润，这就是所谓的顺势而为。顺势而为，说起来虽然很容易，但做起来很难，因为很多散户股民缺乏研判趋势的经验。

股市技术分析四大核心为K线技术、均线技术、成交量技术、趋势技术，其中趋势分析是重中之重。股市运动可以分为有趋势和无趋势两种方式，只有上升趋势才能为股民带来盈利，下跌趋势和无趋势的横盘整理阶段，散户赚钱的概率很小，至少赚大钱的可能性不大。一旦市场形成一个明显趋势，行情常常会顺着现在的趋势方向继续演变，掉头反向运行的概率相对较小。因此在反向趋势没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有出现征兆前，投资者应该顺势而为，这样才能使自己的操作与市场和谐共振，才能使自己如顺水推舟一般轻松获利。把握行情的运行趋势非常重要，只有做到"顺水行舟"（赚钱不费力），避免"逆水行舟"（费力不赚钱），才能取得长期稳定的收益。

1.认识趋势

趋势是什么？趋势就是事物运动的方向，且在一定时间段内呈现有规则地顺向运动。当这种顺向运动将要改变时，趋势会出现异常的躁动，人们通常将这个信号称为拐点。趋势的形成是事物发展的内在需要和人们心理预期高度统一的结果，趋势一旦形成，很难人为地扭转，除非发生不可抗力的系统性风险，比如自然灾害、战争、政局变动、瘟疫等。但是人为干预从而改变趋势的可能性的确是存在的，不过这种干预的频率和力度要超过趋势自身的力量。比如 2007 年的大牛市中，政府 13 次警示股市存在风险，以及"5·30"提高印花税，都造成了牛市回头，从而终结了一轮牛市行情。

为什么趋势有如此大的力量呢？在股市中，资金的运做是有规律的，牛市初期一部分先知先觉者进入，随后由于利好不断，推动增量资金进场，由此形成一定的财富效应，形成广泛向好的社会心理预期。随着股市财富效应不断放大，会吸引越来越多的资金进场。这个时期股市呈现出一派繁荣景象，即使天有不测风云，哪怕风雨交加，也会很快会雨过天晴。之后黑马依旧狂奔，疯牛照样乱跑，甚至 ST 股、垃圾股都跟着鸡犬升天。等主流资金全身而退之后，这时哪怕一点斜风细雨，也会带来哀鸿遍野，甚至一地鸡毛。

在趋势上升或下降的过程中，往往会形成一种趋势错觉，那就是：牛市中利空出尽是利好，熊市中利好出尽是利空。这是趋势最大的杀伤力所在。牛市利空导致斩仓者痛苦，追涨者欢乐；熊市中利好造成出局者欢乐，抄底者痛苦，这种情况使股民形成了思维定势和趋势错觉。趋势错觉是由于趋势惯性造成的，趋势的惯性容易使人们错判市场走势，从而做出错误的投资决策，这是投资者应该高度重视的。

2.研判趋势

（1）跟踪 AMA20 均线研判趋势。

大家都知道，顺着均线的方向操作，往往可以在一定程度上把握趋势的方向。A 交易系统只有一条均线，把握起来相对比较容易。如图 6-2 所示。

无论 AMA20 均线的方向向上还是向下，投资者能顺应趋势的方向操作，都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属于顺水行舟，此时股价的运动方向与 AMA20 均线的方向一致。运用 AMA20 均线研判趋势，并发挥趋势指导作用时，关键是要密切跟踪 AMA20 均线的方向。当 AMA20 均线呈现空头走势，并且持续下行时，投资者应少操作或不操作，减少持股数量，并且以卖出为主。当 AMA20 均线呈现多头特征，并且持续上升时，投资者应增加持股数量，以买进为主。

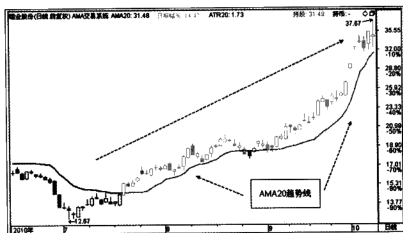


图6-2 AMA20趋势线示意图

图 6-2 是锡业股份（000960）2010 年 6 月至 2010 年 10 月的走势图。通过该图可以清楚地看出，AMA20 均线能够有效跟踪趋势的方向。图中红色代表上升趋势，蓝色代表下跌趋势。

（2）运用趋势线研判趋势。

如果股价是按一个低点比一个低点高的运行方式运行，画出来的趋势线就是上升趋势线；如果股价是按一个高点比一个高点低的运行方式运行，画出来的趋势线就是下降趋势线。投资者在分析趋势的过程中，应按照从长到短的原则，先分析长期趋势，再分析中期趋势，最后分析短期趋势。其中中期趋势至关重要，投资者比较容易把握，实战性也最强。

根据趋势线原理，还可以演化出股价运行的平行通道。当股价按某种趋势在一个平行通道内运行已久，最终加速冲破该通道时，趋势的阶段性拐点就会随之形成。

趋势线可以帮助投资者寻找价格运动趋势，在上升趋势里买入股票并持有，在下跌趋势里卖出股票而持币。很多股民最容易犯的错误是按照自己的主观愿望

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参与市场买卖，当市场上涨，形成并确立上升趋势时，就开始预测市场的顶部并准备卖出，也不看趋势改变了没有；当市场从滞涨转为下跌，进而形成下跌趋势时，就迫不及待地预测市场的底部，并准备抄底买入，也不管底部是否形成，交易系统是否发出进场信号。贸然买入或卖出，结果就是深陷逆势交易的泥潭。

如图 6-3 所示，在 1664 点到 3478 点的上涨行情中，日线图中短期、中期、长期三种趋势线的角度和斜率虽然不同，但向上运行这一点却是共同的特征。

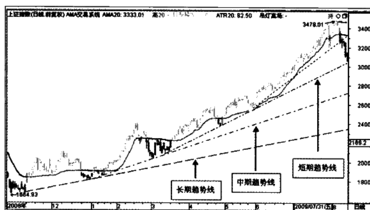


图6-3　上升趋势线示意图

如图 6-4 所示，在 3478 点到 2132 点的下跌趋势中，下跌历时两年多，日线图上短期、中期、长期三种趋势线的角度和斜率虽然不同，但向下运行这一点却是共同的特征。

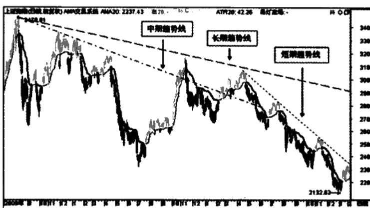


图6-4　下降趋势线示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）根据成交量判断趋势。

量变可以引起质变，股市也不例外。一方面，成交量的变化会随着主要趋势的发展而发生变化，另一方面，趋势的演变也可以通过成交量变化看出端倪，因此可以根据成交量的变化情况对主要趋势做辅助性判断。

通常来说，在多头市场中，价位上升，成交量增加；价位下跌，成交量减少。在空头市场中，当价格滑落时，成交量增加；在反弹时，成交量减少。不过这条规律有时也有例外。只依据短短几天的成交量，很难得出趋势发展变化的结论，只有经过持续一段时间的分析后，才能够做出明确的判断。

在趋势理论中，为了判定市场趋势，结论性信号最终只由价位的变动产生，成交量仅仅是提供参考。以沪市为例，当沪市成交量达到 1500 亿元级别的时候，市场权重股会有明显活跃的现象；当沪市成交量达到 2000 亿元级别的时候，市场权重股会形成轮动现象；当沪市成交量达到 3000 亿元级别的时候，容易构筑阶段性顶部；当沪市成交量低于 1000 亿元级别的时候，一般大盘权重股难有出色的表现，倒是创业板、中小板某些个股表现亮丽；如果沪市成交量低于 700 亿元级别，表明市场陷入悲观氛围，短线比较容易出现一个阶段性低点；当沪市成交量低于 500 亿元级别的时候，市场交投清淡，失望甚至绝望情绪蔓延，容易出现中期底部，后市一旦持续放量，容易出现趋势拐点。如图 6-5 所示。

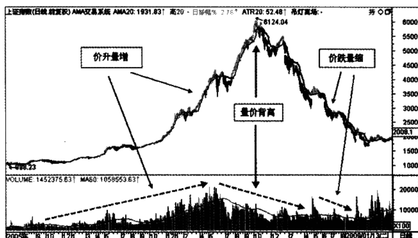


图6-5 成交量与趋势关系示意图

（4）利用周线、月线判断大趋势。

就实战角度来看，只有看对大趋势并且按照这种趋势操作的投资者，才能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真正获得大利润。换言之，在上涨过程中耐心持有，可使利润最大化；在下跌中轻仓甚至空仓，则能最好地风险回避，使风险最小化。

在一轮大牛市中，准确判断上升趋势至关重要。在日常各类技术指标当中，由于周期太短，时常会发出错误的信号，并且有时不同的技术指标甚至会发出相反的矛盾信号，所以选择正确的周期也非常关键。一般而言，日线周期太短，一些操盘资金可以操纵日线走势，出现骗线，从而误导投资者。但就中长期来看，一般资金难以控制大的趋势，所以在判断趋势的时候，应以周线甚至是月线为主。

有的个股走势在日线上难以判断趋势，但用周线和月线判断则一目了然。比如利用周线级别的 AMA20 均线跟踪牛市趋势，就不会错失主升浪行情。一般在一轮大牛市中，周线级别的 AMA20 均线大多也向上运行。判断短期趋势，也应以股价在日线级别的 AMA20 均线之上运行为主。只有当周线级别的 AMA20 均线走平甚至开始向下运行的时候，才是对行情性质进行重新判断的时候。在熊市中利用周线级别的 AMA20 均线判断趋势，也不会被短期的反弹所迷惑，可以较好地防范风险。

用周线或者月线判断趋势有其优势，但也存在明显的不足，表现在卖出的时候往往不会卖到最高价格，建仓和加仓的时候又不能买在最低价。从这里可以看到，利用长周期均线判断趋势，不能追求最低价位买入和最高价格卖出，但可以基本上把握住一轮大行情的主流机会，并且能够较好地回避大的风险，保住胜利果实。从长期的实战来看，在一轮牛熊交替的周期中，这种方法可以减少操作频率，降低操作风险，获得令人满意的投资收益。

需要特别注意的是，趋势理论的主要目标是探讨股市的基本趋势。一旦基本趋势确立，趋势理论假设这种趋势会一直持续，直到趋势受外来因素破坏而改变为止。就像牛顿定律所说，所有物体都会以直线方法运动，除非有外部力量加诸其上。趋势理论只推断股市的大势，却不能推断大趋势的升幅或者跌幅。

二、板块热点

1.市场结构

股市结构就如同人体结构。人体结构要素包括骨骼、肌肉、五脏六腑，它们健康与否，决定了人体是否健康。同样，市场结构要看权重板块与热点板块的相关个股是否走强，它们之间的结构是否健康，这决定了大盘趋势的方向和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强弱。

2011 年，上证指数年初开盘 2825.33 点，12 月 30 日以 2199.42 点收盘，全年下跌 608.66 点，跌幅为 21.68%。权重板块指数中，只有银行、石油、电力三个板块的指数跌幅小于上证指数的跌幅，地产、钢铁、煤炭、有色、汽车、医药、机械、家电、食品等权重板块的跌幅均超过上证指数，这直接导致了大盘的弱势。这一年中，尽管传媒娱乐、环保、酿酒板块和部分创业板、中小板个股曾经有过相对不错的表现，但仍然无法改变大盘全年的下跌趋势，这就是市场结构的威力。

要想稳定盈利，一定要看清大盘的趋势，并且弄清楚市场结构，先选强势领涨板块，再从该板块中选择强势个股，这样操作才会增加胜算。

2011 年，权重板块大多走熊。作为权重板块之一的房地产指数，由于受政策调控的影响，全年基本上都表现为下跌趋势，图 6-6 是房地产板块指数 2011 年的走势图。

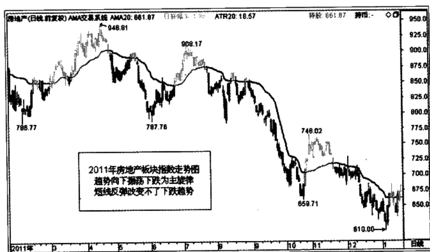


图6-6 2011年房地产板块指数走势图

2011 年，尽管不少权重板块的下跌幅度超过上证指数，但传媒娱乐板块却出现了局部性的波段上升行情，不少文化传媒股表现相对较强，天舟文化（300148）甚至出现了翻倍行情。图 6-7 为传媒娱乐板块指数 2011 年的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

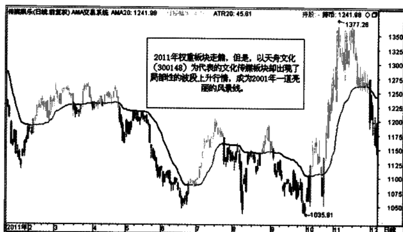


图6-7 2011年文化传媒板块出现局部性波段上升行情

2.判断热点领涨板块的方法

（1）看板块指数走势：对板块指数和上证指数进行强弱比较，如果某一板块比大盘走势强，那么这个板块就是我们要关注的热点领涨板块。

（2）看涨幅榜：在涨幅榜前 20 名中，如果某一板块的个股占据了 3 只以上，并且连续一段时期都出现这样的情况，可以初步断定该板块正在启动。

（3）看量比：在量比排行榜前 20 名中，如果某一板块的股票占据了 3 只以上，并且连续一段时间都出现这样的情况，证明该板块有增量资金在活动，继续上涨的可能性比较大。

三、选股思路

1.跟踪主力

股票操作需要解决两个问题：一是选时问题，二是选股问题。选时解决赚不赚钱的问题，而选股则解决赚多赚少的问题。一年之中，不同板块涨幅差异很大，选对热点，抓住主升浪，必然多赚，否则就少赚甚至亏损。

股市中的主力到底指什么？

（1）主力是指在股票市场中持有某只股票大量流通筹码的人和机构，他们通过买卖股票，直接影响股票价格的升跌以获取利润。

（2）主力是这样一股力量：有大资金，往往与上市公司、媒体和分析机构合作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用内幕消息炒作，甚至制造消息和题材，目的是从中小投资者手中赚钱。

（3）主力实际上是一大批专业证券投资机构。从某种意义来讲，主力是能够操纵股价有序涨跌的投机垄断者，主力控制股价的消息，电视和报刊媒体几乎每天都有报道。

（4）主力是股票市场上的兴风作浪者，他们造成了股价的巨大波动。股价的巨大波动会产生丰厚的差价利润，由此产生赚钱效应，从而吸引千千万万个投机者进场交易和博弈，形成主力与散户博弈的局面。散户只能研究并适应主力的操作方法，在控制风险和保护好自己的前提下，尽可能地在主力的洗盘或打压中小赔，在主力的拉升中多赚。

历史上每次大行情都是主力发动的，个股的主升浪也离不开主力的积极运作。要把握个股的主升浪行情，必须把心思用在寻找主力上。只有跟上主力的进攻节奏，才有机会抓住主升浪。

如何寻找有主力控盘的个股呢?

（1)从主力重仓股中找主力。以通达信软件为例，概念板块当中有基金重仓、券商重仓、社保重仓、DFII 重仓、保险重仓、信托重仓，这六个板块基本上代表了主力的动向。要找主力，首先要锁定主力重仓股。

（2）从线上找主力。线，这里是指 A 交易系统的交易趋势线（20 日自适应移动平均线 AMA20），它表示的是趋势。AMA20 均线可以追踪股价运行的趋势，基本上可以锁定主升浪的大部分行情。若将 AMA20 均线用在大盘分析上，可以看清股市涨跌的趋势。若将 AMA20 均线用在板块分析上，同样可以看清板块涨跌的趋势。若将 AMA20 均线用在个股分析上，就能够看清个股涨跌的趋势及其主升浪的启动点。A 交易系统中的“破茧而出”、“鱼跃龙门”、“过河拆桥”、“狗急跳墙”等买卖信号，就是利用 K 线与 AMA20 均线的位置关系设置的。

（3）从板块找主力。热点板块通常有大资金介入，板块符合政策导向，有实质性利好题材，有某种新概念或业绩提高、价值重估等重大事件的依托。热点板块一旦揭竿而起，羊群效应随即形成。热点板块的个股涨幅一般都会大于其他个股的涨幅，大于大盘的涨幅。羊群效应会推动这一板块持续上涨，持续吸引市场目光和更多的投资者不断地跟进，从而出现 K 线形态上的主升浪。只要发现了市场热点板块，抓住有利时机勇于介入，必然会跑赢大盘。

2.自选股池傍大款

大道至简。如果你不具备辨别好股票的能力，不妨跟着基金重仓股做，操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则按交易系统的买卖信号严格执行。如果按 A 交易系统的 AMA20 均线跟随基金重仓股操作得当，获取的市场平均收益甚至能跑赢大盘。

有这么一个有趣的现象，永和豆浆的很多分店总是和麦当劳、肯德基相邻或相隔不远。永和豆浆考察分店地址的时候，得知麦当劳、肯德基已经动用了大量专家和团队，进行了详细的调查和论证，于是决定和麦当劳、肯德基在同一地段设立分店。事实证明，这是一个多快好省的选址方式。选择基金等主力机构持有的股票，对于散户来说，也不失为一个多快好省的选股方法。

大家都知道，目前中国股市已经变成了机构互相博弈的市场，基金重仓股、QFII 重仓股、券商重仓股、社保重仓股、保险重仓股、信托重仓股以及一些私募基金重仓股，往往能够在股市兴风作浪，主力的多空意愿也常常左右股市的趋势。这些主力机构买入股票之前，都有专门的研究团队对上市公司的基本面进行过深入研究，甚至还要进行实地考察。

主力机构资金量大，建仓、拉升、出货等环节花费的时间长，持股周期一般都是中长线。散户买基金重仓股，就是利用主力的研究成果来指导自已的投资行为。在散户与主力的博弈中，散户的资金少，进出股市很快，买卖短时间内就可以完成。相比之下，主力机构船大不好调头。因此散户利用自己的优势同机构博弈时，有可能成为赢家。

下面以基金重仓股优选系统为例，讲解一下基金公司选股的思路和方法，该方法包括以下 4 个步骤。

第一步是行业成长性评估。基金公司从政策周期、产业周期、供求关系、竞争格局、产业链等五个方面，对各细分行业的成长性给予评估，优选当期最具成长性的细分行业，确定高成长公司的重点筛选范围。

第二步是公司成长动因分析。从垄断资源、规模经济、核心技术、供应链管理、核心技术、并购重组等 6 个方面分析企业成长动力，选取具有高成长、持续成长潜力和能力的上市公司。

第三步是对行业成长性与企业成长动因进行评估分析。这样做一方面避免自上而下选股可能带来的优质成长股漏选，另一方面避免了自下而上选股可能带来的行业配置上的偏差和风险。

第四步是对上市公司进行定量的盈利预测和估值分析，挖掘未来两至三年内每年盈利增长率超过 GDP 两倍以上的上市公司，并对上市公司预期盈利增长的来源、不确定性、可持续性进行细致的前瞻性分析。考察上述个股 PEG 指标，选取 PEG 较低的个股进入核心股票池，并根据其盈利预测的不确定性程度为公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司估值设定安全边际。

重点关注那些业绩好的基金重仓股，尤其是上季度基金增持的重仓股，还有在上一个季度里新增的基金重仓股，并对比这些股票在上一个季度里的价量走势。只要这些股票没有出现大涨，都是很好的备选投资目标，可以放入自选池中跟踪观察。

股价上涨的本质就是资金的推动。只要有主力资金参与炒作，股价就一定可以上涨；反之，业绩再好，如果没有市场主力资金参与，那么股价也不会产生大的上行空间。

2011 年，虽然上证指数下跌了 21.68%，但基金重仓板块指数跌幅为 12.71%，保险重仓板块指数跌幅为 13.31%，QFII 重仓板块指数跌幅为 16.99%，说明主力关照的股票，平均跌幅小于大盘，或者说上述主力“跑赢了大盘”（虽然也处于亏损状态，但亏损幅度相对小一些）。特别是基金抱团扎堆的酿酒板块，全年跌幅只有 2.46%，因此这些板块成了某些持股者的“避难所”。再看看中小板和创业板，由于这两个板块大部分个股的流通盘太小，不利于大资金进出，因而主力的参与度相对要小一些，中小板和创业板的板块指数全年跌幅分别为 38.36% 和 37.02%，远远超过大盘的跌幅。

3.抓住龙头

A 交易系统战法的选股思路是：先大盘，再板块，后个股。如果将大盘比作技术分析的“宏观分析”，个股比作“微观分析”，那么板块（分类指数）就是“中观分析”。正如基本面分析要先分析宏观经济，再分析中观行业，最后分析上市公司一样。在确定大盘向好的前提下，要先找出强势板块，再在其中寻找强势个股——板块龙头股。

在每轮牛市行情中，领涨龙头股都是一飞冲天，其走势令众多投资者热血沸腾。所谓龙头股，是指热点板块走强过程中，上涨时冲锋在前，回调时抗跌，能够起到稳定军心作用的“旗舰”型股票。龙头股通常有主力资金大举介入，对大盘走势起着举足轻重的作用。因为有主力的特别关照，操作龙头股往往风险小，涨幅大，是比较好的目标品种。

龙头品种总是出现在那些最能带动人气的概念板块中，从而成为每一轮行情的灵魂。在选股过程中，投资者除了熟悉热点板块之外，还必须随时注意正处于拉升期的个股与板块效应，注意市场成交量最大的一类板块的涨跌，以及热点板块的转换与轮动。对于当前市场正在炒作的热点板块，投资者要进行研判，分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析这个热点能维持多久，潜在的朦胧题材是否被充分挖掘。介入这样的热门板块，常常能收到较好的效果。在一个热点板块呈现明显疲态之后，不必把主要精力继续放在这个板块，而应立刻退出，耐心等待下一个热点板块的出现。

大盘背景是否良好，很大程度上决定了个股主升浪行情是否如期展开。个股展开主升浪行情的前提，是大盘处在牛市行情之中，或处于阶段性上升趋势中。只有少部分成长性极佳的优质股，可以不理会大盘的走势，走出独立的主升浪行情。反弹行情中，所谓的“主升浪”仅仅是小级别的主升段上涨而已。因此研判个股是否能够展开主升浪，准确判断大盘的运行趋势和当前的价量配合情况相当重要。

每一波行情中，在龙头股启动之际，大盘一般都经过了大幅或中幅的调整，大盘指数一般都处在相对低位。大盘的每个上涨波段都有各自的“领头羊”，每个龙头行情的终结，则意味着一个上升波段的结束，于是也就有了“龙头一倒，大家拉倒”的说法。因此密切关注龙头股的走势，对研判大盘的运行趋势有重要的意义。

龙头个股都具有板块联动效应，能起到以点带面的作用，进而带动市场人气，促使行情向纵深发展。这些强势品种往往是在众多股评人呼吁规避风险的警告声中不断上涨，属于“大家都在看，却都不敢买”的情况。龙头股大都涨幅巨大，在对大盘做出短期趋势向上的判断之后，即使错过了该股启动时的最佳介入时间，只要该股在拉升途中，短期涨幅不超过20%，还可以大胆介入。介入之后，要注意及时了结。

龙头股往往具有爆发力强，涨势迅猛的特点，但大都缺乏可持续性。龙头股可以制造短线暴利和赚钱效应，但一旦吸引了投资者广泛的参与热情之后，意味着个股行情已到了尾声。值得注意的是，当大盘出现回落时，这些个股往往会出现一定的抗跌性，或者在高位进行振荡，这时正是卖出的良机。

【经验分享】

在研判趋势和选股时，一般都要关注龙头股、权重股和领先股的动向。

龙头股一般分为行业龙头、概念龙头和区域龙头，有主力资金在其中运作。大资金的市场研判往往具有较高的前瞻性，其操作取向也具备比较强的市场指导意义。

权重股占大盘指数的权重相对较大，其作用在于市场影响力，目前整个权重股群体的影响力与日俱增。在一定时期内，权重股走势在很大程度上影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响大盘的运行方向，也影响整个市场趋势的演变。

领先股是指率先启动上涨或领先下跌的股票。投资者对市场的研判往往会出现一定的分歧，但有一部分机构资金和投资者属于先知先觉的类型，其操作具有高度的前瞻性，跟随这些资金的操作取向，更容易把握趋势方向。A交易系统运用这一方法研判趋势时，先看哪些个股先于大盘站上AMA20均线，再看这些领先股哪些是龙头股，哪些是权重股。如果站上AMA20均线的权重股越来越多，则大盘站上AMA20均线的可能性就会增加，下跌趋势被扭转的可能性也会随之增大。

四、买入策略

1.守株待兔

在股市中，无论行情好坏，总有一些嗅觉灵敏、身手敏捷的高手，能够在第一时间捕捉到稍纵即逝的盈利机会，眼光之犀利，操作之精准，让普通股民叹为观止，自愧不如。这种“动如脱兔”、快进快出的交易方式，对普通股民来说并不一定适用。

股市中的盈利机会很多，诱惑也很多，股民越想多逮到几只“兔子”，就会越加频繁地徘徊在不同的树木之间，结果是忙忙碌碌、来来回回地折腾，自己的那棵树却总是等不来“兔子”。这里的“树”，可以理解为指导交易的均线。不同性格的投资者都有自己喜欢的均线——操盘线，大家所说的“线上持股，线下持币”，就是指的这条均线。与其在不同的均线之间来回奔忙，还不如守住一条均线进行系统化交易，因此，“守株待兔”对趋势跟踪系统化交易者来讲，未必不是一个简单的好方法。

A股市场一个自然月份平均有20个交易日，那么20日AMA就相当于月线。当价格有重大的趋势性变动时，比如出现明显的上涨或下跌行情，AMA20均线会自动赶上，只产生非常小的滞后，这为跟踪主升浪趋势提供了较好的参考。

如图6-8所示，当市场方向不明确，即市场处于盘整状态时，AMA20均线和30日指数平滑移动平均线（EMA30）类似，表现出很强的稳定性。当市场处于强势状态时，比如快速下跌阶段，AMA20均线会快速赶上，只在趋势开始的时候产生非常小的滞后。此时的AMA20均线几乎和5日指数平滑移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（EMA5）重叠，EMA30 此时就表现得比较迟钝。当市场方向可能发生改变时，AMA20 均线立即暂停下跌，转为横向移动，和 EMA5 同样表现出很强的灵敏性，及时提醒交易者注意趋势的变化，而 EMA30 则表现得比较迟钝。因此可以得出结论：AMA20 均线能够根据市场所处状态自动变换其速率，当市场处于强烈趋势状态的时候，AMA20 均线表现为快的移动平均，只产生非常小的滞后，从而实现较好的趋势跟踪；当市场处于横盘振荡状态的时候，AMA20 均线表现为慢的移动平均，几乎暂停方向上的运动，出现横向运行走势，也能实现比较好的趋势跟踪作用。

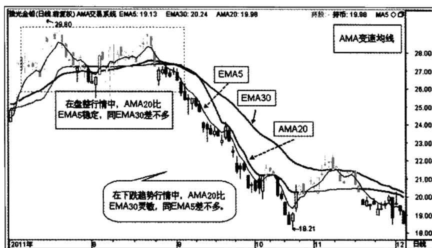


图6-8　AMA20变速均线与EMA5、EMA30的比较

在 A 交易系统中，笔者习惯将 AMA20 均线视作操盘线。AMA20 均线属于中短期均线的技术范畴，大致相当于某只股票在市场上 1 个月的平均收盘价格，其意义在于反映了这只股票一个月的平均成本。

一般来说，AMA20 均线从下跌走平开始上拐，此时股价也上穿 AMA20 均线，意味着上升趋势有可能就此开始。为了便于操作，笔者将这个技术动作定性为上升趋势的起涨点，但这并不一定意味着上升趋势就会立刻展开。凡是能够上涨的个股，一定少不了起涨点这个关键环节，也可以说 A 交易系统界定的上涨行情，就是从起涨点开始的。因此在 AMA20 均线旁“守株待兔”，守候目标个股的主升浪，就是一种胜算率较高的战法。这里将 A 交易系统的买入策略称为“守株待兔”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.市场意义

简单来说，一次完整的股票市场循环运动必然包含四个阶段，即筑底阶段——上涨阶段——顶部阶段——下跌阶段，如此循环往复，没有任何一只股票能够例外。如果过滤掉日常杂波，AMA20 均线能够全面反映这种股市运动规律。只要 AMA20 均线方向向下，这只股票就绝对没有产生主升浪行情的物质基础和市场条件，就绝对不是买进操作的目标对象。

（1）AMA20 均线由下跌变走平的市场意义。

如图 6-9 中 A 段所示，一只股票经过相当长时间的下跌以后，做空的市场能量基本得到释放，这只股票就初步具备了展开上涨行情的市场条件。经过长期下跌后的股票，它的 AMA20 均线一旦横向走平，就要引起高度的关注。这种股票的走势特征具有如下市场意义。

A.AMA20 均线由下跌转为平走，意味着一个月以前买进该股票的人处于保本状态，已经从亏损套牢中解放出来，处于将要盈利的阶段。既然股价离平均成本价不远，那么促使投资者卖出该股票的下跌恐惧心理就不强烈，也就是说下跌动力基本消失。

B. 从流通筹码的角度看，就是浮动筹码基本消失。所有的获利盘、套牢盘、割肉斩仓盘已基本出局，此时市场多空力量基本达到相对平衡，伴随而来的市场特征就是成交量极度萎缩低迷，地量也由此产生。

C. 在这样一种相对平稳的市场背景条件下，主力可以有计划分步骤地进行战略性建仓。也可以说，就是因为主力有计划的战略性建仓，导致了这样一种相对平衡——AMA20 均线由下跌变为走平。主力有计划地买进，股价就不会破位下跌，只有在主力有计划买进的情况下，股价才不会向上突破。直到主力底仓建仓任务基本完成，AMA20 均线才有可能上行。

D. 如果要判定主力战略性建仓完成时机，必须要看到这样一种明确的图表信号:A 交易系统的 AMA20 均线由下跌、走平改变为上翘，同时放量（至少是 5 日均量的 1 倍以上，量越大越好），并以中大阳线向上突破，最好是涨停板。主力敢于解放一个月内套牢的人甚至让他们获利，说明主力做多的决心很大。这就是低买高卖策略中的低买动作，同时也说明该股票已经准备好了向上攻击和发动中级行情的市场条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

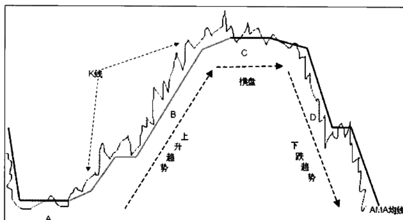


图6-9　AMA变速均线示意图

（2）底部形成的原理。

股价经过长期下跌，先前高位买进的投资者都已经深度套牢，因此产生坚决不肯卖出的念头，同时期望有一天股价反弹，以便在较高价位卖出股票。随着股价的下跌，卖出者越来越少。随着卖出压力的减小，股价下跌趋缓，前期卖出的短线客见股价跌势趋缓，开始进场逢低买进股票，希望能够低吸高抛。高位套牢的部分投资者也开始在低位回补，希望可以摊低成本，早日解套。因为卖压较弱，这些买进的力量很容易将股价推高。

随着股价上涨，在低位买进的投资者开始获利回吐，同时一部分高位套牢的投资者借反弹卖出股票，这些卖出压力造成股价回落。随着股价再次下跌，持币观望的短线客猜测股价会在哪里止跌，以便先人一步买进股票。他们通常会参考前一个止跌回升的价位，因为他们认为这一价位有支撑作用。在高位没有卖出的投资者，因为期待股价能够涨回先前的高价，也不愿低价出售，于是抛压再次减少，使股价再一次上升。股价又一次上涨，许多错过前次高位卖出的投资者开始反省，如果采用高抛低吸打短差的方式，很快就有解套的可能，至少可以减少损失，因此开始逢高卖出。同时还有部分短线客开始逐步获利回吐，再一次造成股价回落。

在整个底部构筑过程中，买进者主要是高位被套牢者的补仓盘和场外观望资金的抄底盘。底部投资者的心理变化尽管存在差异，但只是程度不同而已。总之，股价在低位的时间越长久，上下波动的次数越多，打时间差做短线的投资者就越多，这样底部就越不容易构筑完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成底部过程有的时间较短，有的时间较长，有的底部是在极度恐慌的市场气氛下形成的，有的则是在清淡的气氛下形成的。因为形成底部的情况不同，形成的底部形态也有所不同。可以说每一种底部，都是不同市场气氛和投资者不同心理变化的产物。

随着宏观经济和政策的好转，有实力的机构主力通过全面调研以及内幕消息，得知公司基本面发生较大的变动，公司财务状况将有好转，此时会利用市场悲观气氛和投资者对后市的恐惧，逐渐入场吸收筹码。这时市场上利空消息仍然不断，但是在主力机构的介入下，股价却不再下跌，而是开始缓慢上涨，成交量逐渐放大。低价买进的投资者很久没有获利，十分珍惜到手的利润，一有获利就迅速卖出。高位长期套牢的投资者，害怕再次错过减少亏损的机会，于是忍痛卖出，希望在低位再次补回。大量的卖盘筹码被机构主力买进，表现在图表上，就是股价伴随着巨大的成交量突破颈线上涨，标志底部形态形成。

（3）AMA20 均线上行的市场意义。

如图 6-9B 段所示，AMA20 均线上行有如下市场意义。

A. 主力敢于解放套牢一个月的投资者，放巨量向上突破，让套牢盘获利，说明主力在有计划、有准备地阶段性做多，后市股价继续上涨的概率增大。在上涨阶段的初期（AMA20 均线刚开始上扬），投资者要坚决、果断、大胆、毫不犹豫地跟进，享受坐轿的乐趣。

B. 只要 AMA20 均线持续不断地向上运行，就说明主力还处于拉升股价的操作阶段。尽管这个阶段也会出现洗盘、震仓等动作，但是主力战略性做多的操盘计划不会轻易改变。在这一阶段中，投资者可以放心大胆地持有股票，不要被主力短线洗盘的诱骗动作迷惑。经验告诉我们，只要 AMA20 均线还没有从向上转为走平，该股票的走势就是健康和安全的，此时主力的出货计划就无法完成。这个阶段的操作策略就是持股待涨，同时密切关注顶部的到来。

（4）AMA20 均线由上升变走平的市场意义。

如图 6-9C 段所示，AMA20 均线横向运行有如下市场意义。

A. 经过一段时间的上涨以后，一旦 AMA20 均线开始由向上变为走平，就说明该股票的向上攻击能量减弱甚至消失，意味着主力已经展开战略性做空的出货计划，期间偶有拉高，也是主力制造的假突破和诱多骗局。只要 AMA20 均线不再持续上扬，出现 A 交易系统的趋势停顿现象，这个阶段就不宜再买进股票。此时要做的第一件事就是考虑出货。一旦股价不再创出新高，出现“天花板”，随后 A 交易系统出现“吊灯离场信号”，纪律性卖出动作必须展开，这就是“低吸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高抛”策略中的高抛动作。

B. 这个阶段行情的特点是，AMA20 均线持续走平，成交量不规则性萎缩，期间偶有大成交量放出，同时股价上扬，但不能带动 AMA20 均线同步上行。这种走势说明这种放量上涨行为很可能是主力制造的诱多陷阱，主力大规模出货的做空动作正在全面展开。此时投资者应该根据 A 交易系统的离场信号坚决出局，不再对行情抱有任何幻想。

五、破茧而出

股价经过一轮波段下跌后，做空动能得到充分释放，此时空方已经没有进一步杀跌的动力，股价不再创出新低，于是股价在波段底部区域开始小幅振荡。随着成交量的温和放大，A 交易系统的趋势线——AMA20 均线慢慢由下跌开始走平，同时股价重心从底部不断上移，加之成交量不断放大，表明有增量资金在悄悄地吸纳。股价由下跌到向上穿越 AMA20 均线，这段过程称为蝶变，股价在 AMA20 均线之下的区域称为蝶茧。股价只有经过破茧而出的蝶变过程，才有可能走出一波像样的上升行情，因此破茧而出是 A 交易系统的买入信号之一。

1.形成机理

股价只有经过波段下跌和横盘整理，才会引起主力的建仓兴致。当主力感到吸货困难时，就会不由自主地把股价小幅推高。为了避免散户抢筹，主力会控制股价小幅振荡。由于增量资金的介入，股价不再创出波段新低，股价的底部也不断上移，AMA20 均线有逐渐走平的迹像，表明主力有做多意图，上涨行情随时都有可能爆发。破茧而出是蚕经过痛苦挣扎和不懈努力化为蝴蝶展翅高飞的过程，这里用来形容股票走出下跌趋势，股价冲破 AMA20 均线的压制形成上升趋势的过程。

在破茧而出形态出现前，主力完成底部区域的建仓动作后，为了防止浮筹过多，往往要进行一系列的洗筹操作，不断震仓，同时低吸买进，再进行震仓打压，反复多次，这样就造成了股价的盘整甚至重心小幅下移。主力的吸筹和洗盘动作完成后，就要迅速地使股价脱离自己的建仓成本区，目的是提高跟风盘的买入成本，此时股价会出现飙升走势，在 AMA20 均线附近突然出现放量的破茧而出 K 线走势形态。

AMA20 均线走平，对应的 K 线形态多是窄幅振荡的箱体走势，K 线排列非常有规则，紧紧依偎在一起，缩在一个紧凑的窄幅箱体内。股价之所以在这个位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

置进行盘整，一是因为前期上涨积累了不少获利盘，需要适时进行清洗。二是目前股价接近前期高点，需要消磨跟风盘的耐心和意志。在上涨趋势明确的行情里，AMA20 均线由下跌走平后将继续向上运行，此时需要的只是破墙而出（股价上穿 AMA20 均线）的穿墙术。穿线是指股价冲破平走压制的均线后，回落而不破均线，俗称“上穿一次过”，是空转多的主要技术动作。上穿量能越大，上穿空间越大，攻击能力也越大。穿线这个技术动作一定要有量能放大来配合，否则容易回落失败。股价向上穿越原来压力重重的 AMA20 均线，A 交易系统形象地称之为穿墙术，这个技术动作就称为破茧而出。

2.关键位置上的关键K线

什么是关键位置？重要均线、支撑位、压力位、成交密集区、有意义的整数位、绝对高位、相对高位、绝对低位、相对低位等，都可以叫做关键位置。A 交易系统中的关键位置则是指 AMA20 均线。

关键 K 线，是指具有攻击性和转折性的 K 线（组合），涨跌幅大于 3% 的 K 线都应该关注，尤其是涨跌幅大于 5% 的 K 线，另外要格外关注放量的 K 线和在 AMA20 均线附近出现的向上跳空缺口。在 AMA20 均线附近出现这样的 K 线组合，可以称作核心关键 K 线，如破茧而出、鱼跃龙门等技术形态。这些技术形态蕴含着 A 交易系统的“趋”和“势”的共振关系，是 A 交易系统战法中 K 线技术与均线技术相结合的买入信号，胜算率比较高。这些技术形态中，AMA20 均线指出了股价运动的方向——“趋”，标志性 K 线组合则表明了股价运行的强弱——“势”。

3.形态特征

经过一轮下跌——横盘——反弹，当股价在 AMA20 均线之下经过波段下跌和充分整理以后，AMA20 均线的下跌斜率开始趋缓，股价波幅日益收窄。有一天股价突然放量冲过 AMA20 均线，并且收盘价站在 AMA20 均线之上，这根大阳线（涨幅大于 5%）就称为破茧而出。

股价经过一轮波段上涨后回调下跌，在 AMA20 均线附近横向振荡盘整，此时 AMA20 均线呈平走或略微上行态势。突然某一天，股价从 AMA20 均线附近腾空而起，这一根大阳线（涨幅大于 5%）也称为破茧而出。

有时股价分几次上冲 AMA20 均线，即以 AMA20 均线为轴上蹿下跳，其中有一根大阳线最终能站稳在 AMA20 均线之上，且 AMA20 均线仍然走平上拐，这根大阳线也称为破茧而出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.市场意义

根据经验，如果股价始终在 AMA20 均线之下滑跌，说明趋势仍然是向下运行的，此时就不会有向上攻击的爆发力，上升行情则无从谈起。

当股价以一根大阳线放量向上穿越 AMA20 均线，或在 AMA20 均线上方附近腾空而起，有可能形成波段向上的转势信号，主升浪行情也有可能就此拉开序幕。这是主力展开拉升动作的突出标志，也是一次难得的进场良机。如果股价能在 AMA20 均线之上站稳，则转势向上的把握更大。

破茧而出技术形态具有扭转一轮跌势的效果，有效的破茧而出技术形态需要成交量的支持。在 AMA20 均线附近突然出现放量的破茧而出 K 线形态，往往能起到号令多方入场的作用，只要成交量不断放大，就容易走出一轮波段上升行情。

5.操作策略

破茧而出技术形态的出现，表明多头上攻势头比较强劲。当股价在下跌末期出现此类技术形态时，说明股价已经见底，后市将会出现回升，其上攻力度的强弱取决于成交量的大小。当股价在上涨途中出现此类技术形态，说明多头休整充分，重新展开强势攻击，股价将加速上扬。投资者如果碰到这样的技术形态，应该积极逢低买入。

破茧而出技术形态出现后，第二天有可能回档，或者上升以后回档。回档不破 AMA20 均线，或者股价虽然小幅跌破 AMA20 均线，但很快就被拉回，重新站上 AMA20 均线，就可以在 AMA20 均线附近低吸买进。

上述两个买入动作必须在大盘上升处于强势或止跌企稳之后才能进行。

破茧而出技术形态出现时，如果 AMA20 均线保持上倾，说明后市上涨的可能性比较大。此时投资者可在股价回踩至 AMA20 均线附近时低吸，一旦成交量配合理想，股价有望进一步上攻。在具体操作过程中也应该注意，如果破茧而出技术形态出现后，成交量没有有效放大，此时投资者应该保持警惕，毕竟无量上涨持续不了多久，很有可能出现量价背离的情况。一旦股价放量跌破 AMA20 均线，如果此时的跌幅超过 5%，则意味着破茧而出技术形态失败，此时必须先退出观望，以回避不确定因素可能带来的风险。

【经验分享】

在 A 交易系统中，破茧而出技术形态属于经典的买入信号，可信度比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，因为这是K线与AMA20均线共振形成的买入信号。如果个股的破茧而出技术形态与大盘趋势形成共振买点，也就是说，大盘和手中个股在同一天都出现了破茧而出技术形态，则是A交易系统必买的技术信号。但是对于破茧而出技术形态也要辩证地分析，理性地对待，巧妙地运用。

任何一种技术形态都有一定的局限性。破茧而出技术形态所处的空间位置不同，或者出现的时机不同，那么它表达的市场意义也是不同的。这一点一定要进行仔细辨别，否则容易犯教条主义和经验主义的错误。

（1）股价经过长时间下跌或短时间急跌暴跌后，通过向上急攻的主动式均线修复方式或横盘的被动式均线修复方式，使AMA20均线出现走平态势，此时出现带量的破茧而出技术形态是比较好的买入信号。

（2）经过一波拉升和回落整理之后，再度出现破茧而出技术形态，则属于次佳买入信号，这个信号实际上是“二次腾飞”或者“空中加油”的标志。这时的价位要比前面所说的入场位置相对高一些，但也可以介入，只不过仓位要适当控制，总体仓位最好不要超过七成。

（3）经过两波以上的拉升之后，股价涨幅已经巨大。在相对高位横盘整理一段时间之后，再度出现破茧而出技术形态，就要格外小心了。经验告诉我们，相对高位放量不是诱多就是出货。在高位出现破茧而出技术形态时，即使要参与，也要轻仓快进快出，否则就有可能被套在高位。

（4）学习K线技术要从“形”入手，然而研判K线组合重点在于读懂



图6-10 A交易系统“破茧而出”买入信号示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它的“神”，如此才能融会贯通，掌握要领。所谓“形”，就是指K线与K线的位置关系及K线的看多看空定式；所谓“神”，就是指从中看出多空力量强弱对比的格局及其消长变化。即使是同样的K线组合，出现在AMA20均线的不同位置，或者出现的时机不同，或者对应的大盘点位不同，其含义也有所不同，对应的操作策略和仓位也就不一样，实战中切不可墨守成规。

六、鱼跃龙门

股价经过一轮波段下跌和盘整，某一天突然出现以向上跳空缺口的方式突破AMA20均线，这根跃过AMA20均线的突破性K线不论最后收阴还是收阳，只要向上跳空缺口三日内没有被回补，都称为“鱼跃龙门”。

鱼跃龙门技术形态是一种关键位置的关键K线组合形态，是A交易系统中K线技术与均线技术相结合的买入信号，胜算率比较高。该技术形态蕴含着A交易系统中“趋”和“势”的共振关系，AMA20均线指出了股价运动的方向——“趋”，标志性K线组合则表明了股价运行的强弱——“势”。向上跳空缺口的技术意义是：若突破长期盘整走势，向上跳空意味着上涨行情的开始，若出现在上涨途中则为上升中继形态。鱼跃龙门技术形态也是A交易系统中胜算率比较高的买入信号。

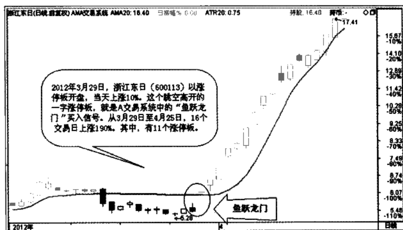


图6-11 浙江东日“鱼跃龙门”买入信号示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.形成机理

某日股价跳空高开，在前一天的最高价上方留下了没有成交的价格区域，直到收盘时，这个没有成交的价格区域仍然保留或部分保留着，这个空白区域就称为向上跳空缺口，也称为跳高缺口。

向上跳空缺口的形成原因，往往是主力资金或先知先觉的投资者坚决买进、集中做多形成的。因为开盘价格比上一个交易日的最高价高出许多，从而使K线之间出现空白区域。主力资金通常为了迅速脱离底部而做出向上跳空缺口，使前一日卖出的投资者无法在低位买回。在重要的阻力位附近往往会出现向上跳空缺口，这样可以迅速摆脱前期阻力位的压力，使抛压减轻。

主力开盘时向上做突破缺口以迅速突破压力位，使认为该区域有阻力的投资者措手不及，无法做出正确的判断和操作。股价突然跳空上升，也使原来想在低位买入的投资者无法在预定的价位吃进，持续的升势令这批投资者承受着踏空的痛苦。跳空之后，一些踏空的投资者终于忍不住，于是在跳空之后不计成本地抢入筹码，推动股价继续向上攀升，这就是鱼跃龙门技术形态的形成机理。

2.跳高缺口分类

向上跳空缺口出现在涨势中，根据出现的时间和位置不同分为以下三种类别。

（1）向上突破缺口：股价突破阻力区域并开始上升时出现的跳空高开缺口。形成缺口时都伴有较大的成交量，而且成交量越大，说明以后股价涨升的潜力越大。

（2）向上持续缺口：股价上升过程中出现的第二个缺口。该缺口表明多方力量十分强大，持续上涨的空间至少与到第一个缺口起点等长，所以又叫量度性缺口。如果个股在走主升浪行情，向上持续缺口可能出现不止一个。

（3）向上竭尽缺口：股价上升过程中形成的最后一个缺口。这是多方的最后一次冲刺，常跳得比前面的缺口更高，表明推动股价上升的力量发挥将尽，上升趋势即将停顿甚至逆转。

在特别强大的多头市场或运行主升浪的个股中，向上跳空缺口有时不止3个，而是4个甚至更多。这时最后一个缺口才能称为竭尽缺口，此前的缺口中，除第一个缺口外，都是持续缺口。缺口空档越大，信号就越强。

了解向上突破缺口、向上持续缺口、向上竭尽缺口的各自特征和技术含义后，就知道应该怎样操作了。出现向上跳空突破性缺口，并伴有较大的成交量时，应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

毫不犹豫地买进；出现向上持续缺口，就继续做多，持股待涨；出现向上竭尽缺口，则谨慎持股，特别是出现向上竭尽缺口时伴随急剧放大的成交量，更要保持高度警惕。空仓的投资者此时不可再追涨，持筹的投资者为安全起见可先派发一些筹码。如发现股价开始掉头向下，一旦 A 交易系统发出离场信号，应立即将股票抛空离场。

3.实战意义

鱼跃龙门技术形态实际上是一种向上突破缺口。向上突破缺口，顾名思义，是指行情刚刚开始时出现的第一个向上跳空缺口，这个缺口是一轮上涨行情的开始。如果这个向上突破缺口出现在 A 交易系统的 AMA20 均线附近，就是关键位置上一个极为重要的标志性信号。一旦向上突破缺口上跳 AMA20 均线，往往意味着一轮波段上升行情或者主升浪行情就要开始了。

突破缺口是 K 线理论中的一个确认性信号，是见顶或见底的一个重要研判依据。在缺口理论中，最重要的是突破缺口。发现向上的突破缺口及时跟进，可以享受一段大幅拉升带来的快乐；发现向下突破缺口及时离场，可以避免大幅下跌带来的痛苦。“鱼跃龙门”和“狗急跳墙”是 A 交易系统中以缺口为依据的两个重要的买卖信号。

一般大家都认为缺口必补。其实很多缺口暂时是不会回补的，一旦缺口被回补，缺口起到的重要阻力和支撑作用就消失了。向上突破缺口一旦被封闭掉，它对股价上升的支撑作用就完全消失，反而有可能由支撑变为阻力。因此鱼跃龙门的向上跳空缺口如果短时间内被封闭，就不能再继续盲目看多，应该规避一下短期风险。

缺口理论是 K 线理论中的一个重要组成部分，对实战操作有重要的指导作用，只是在使用时不可拘泥于条条框框，而应根据具体情况灵活运用。因为缺口是 K 线运行中的特殊形态，因此对缺口的认识及应用也应引起高度重视。

4.操作策略

经过一轮下跌及盘整后，股价虽然在 AMA20 均线下方运行，但 AMA20 均线已开始由下跌转为走平，此时如果出现突破 AMA20 均线的向上跳空缺口，这个缺口就具有重大的技术意义。这种以向上跳空缺口方式突破 AMA20 均线压制的技术形态，在 A 交易系统中称为鱼跃龙门，这根跳空跃过 AMA20 均线的突破性 K 线不论最后收阴还是收阳，都是关键位置的关键 K 线。

出现鱼跃龙门技术形态后，如果成交量持续放大，价升量增，可以立即跟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进买入。

出现鱼跃龙门技术形态后，如果很短时间内股价就开始回落，并且回补了这个向上跳空缺口，那么鱼跃龙门的技术意义也就不存在了。出现这种情况，可以看作是一次假突破，触发止损位则必须结束这笔交易。

七、东山再起

破茧而出和鱼跃龙门这两个买入信号是 A 交易系统中的第一买点，也即底仓的买入依据。加仓操作有两个关键控制点，一是底仓盈利的前提下考虑加仓，二是加码必须等到出现加仓点的买入信号才能操作。

出现破茧而出或鱼跃龙门技术形态后，A 交易系统会发出建仓信号，此时动用总资金的 40% 建立底仓。如果不出现意外，随后股价会创出波段新高。但是在短期获利盘和前期套牢盘双重资金流出的压力下，主力有可能进行洗盘动作，此时股价就会出现回调，股价也会向 AMA20 均线靠拢，此时实际上出现了技术背离现象，即 K 线运动方向和 AMA20 均线运动方向不一致。尽管 K 线向下运动，但 AMA20 均线向上的趋势依然没有改变。

这里有一个细节值得注意，在股价回调过程中，K 线与 AMA20 均线的位置虽然靠拢，却并没有下穿 AMA20。一旦 K 线重新拐头向上，则后市还会有一段涨幅。股价回调后在 AMA20 均线附近二次腾飞的技术形态，在 A 交易系统中称为东山再起。东山再起实际上是一个上涨波段中的回调结束点，同时也是新一轮攻击波的起涨点。

1.形成机理

当股价在上升趋势中运行时，总是会不断地出现股价拉升一段、回调一下的技术动作，基本结构形态就是“N”字形，这是股价运行正常的表现。实盘中很多人的操作错误经常发生在这个阶段，因为在上攻阶段中，投资者容易受股价可能回调的“恐慌心理”影响而失掉本来想守住的底仓筹码。

底仓去留的关键，要看股价是否触发了止损点。如果股价回调力度稍大一点，A 交易系统有可能发出离场信号，即出现最近 20 日新高价减去 2 倍的 ATR 位置破位的情况。发出离场信号，不妨先退出观望，回避一下风险。此时可以密切注意 K 线与 AMA20 均线是否会出现靠拢而不交叉的现象。如果靠而不交，则意味着这个阶段的攻击动作还没有被扭转，这是均线攻击比较强势的一种表现。虽然 K 线上蹿下跳，有时甚至会跌破 AMA20 均线，令人担忧，但 AMA20 均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比股价的走势要稳，多注意 AMA20 均线的变化，会过滤掉很多因 K 线波动活跃带来的杂波。靠而不交的结果，就是股价继续沿 AMA20 均线原有方向向上攻击，所以这种 K 线与 AMA20 均线的位置关系称为“靠而不交”、“东山再起”。



图6-12　A交易系统“东山再起”买入信号示意图

东山再起还有一种情况，就是虽然 K 线击穿了 AMA20 均线（注意此时 AMA20 均线并没有下拐），但这时 AMA1 均线却并没有随股价击穿 AMA20 均线。这种情况是指在明显的上升趋势的中间回调阶段里，由于控盘主力震仓、洗盘等技术动作，会出现股价在短时间里击穿 AMA20 均线，但 AMA1 均线却并不随股价击穿 AMA20 均线，即出现价穿线不穿的现象。一旦 AMA1 均线重新拐头向上，意味着主力的震仓洗盘技术动作已经完成，或者技术回调结束。只要 AMA1 均线与 AMA20 均线没有形成死叉，同时 AMA20 均线没有下拐，那么此时就是一个比较好的加仓点。

2.操作策略

葛南维均线法则中提到，只要股价形成上升趋势，中途任何时候的回落都应该趁机建仓和加仓，这就是 A 交易系统东山再起买入信号的参考依据。

葛南维均线法则中还提到，只要股价形成上升趋势，中途任何时候都不应该平仓。但是如果回撤幅度过大，A 交易系统发出离场信号，还是要遵守纪律，暂时卖出。这是 A 交易系统在实战中对葛南维均线法则的具体修正。

第一波上涨力度越强越好，股价脱离底部时最好采取涨停带突破缺口的方式。量能要明显放出，ATR20（平均波动均值）要开始向上扩张，至少要看到多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头力量聚集。第一波上涨动力越强，则东山再起后的惯性上冲力度也越强，盈利空间也越大。

如果自己的股票池内有个股形成东山再起的技术形态时，可以在变盘临界点等其放量向上突破时介入，也可以在该股量能萎缩、AMA20 均线上行并出现阴线的情况下进场。

根据东山再起技术形态介入后，止损位就是买入价减去 2 倍的 ATR，AMA20 均线也可以作为止损位，止盈位则是 20 日新高减去 2 倍的 ATR。

东山再起技术形态属于 A 交易系统中的第二买点，一般用来加仓，因此只能动用总资金的 30%。即使前面的底仓已经止盈出局，也要将买点和仓位对应匹配。因为 A 交易系统中的每一种买入信号，都规定了相应的仓位和止损止盈条件，必须严格执行。

【经验分享】

使用 A 交易系统时，经常出现这样的情况：在破茧而出或鱼跃龙门技术形态形成后建仓并持股，产生了一定的利润，但在追随趋势的过程中，因为价格回撤导致利润出现了回吐。如果回档力度比较大，底仓可能就没有什么利润了。回撤如此常见，作为趋势的一种反向运动，哪怕只是暂时的，都会给趋势追随者带来不同程度的伤害。所谓回撤，就是上升趋势中的回调。如果回调幅度过大，A 交易系统就会发出离场信号，此时必须按操作纪律卖出以规避风险，等到 A 交易系统再度发出买入信号时再跟进。

回撤的确让人不爽，甚至令人沮丧，有些人遇到这种情况，心情可能比止损时还坏，但是一定要积极面对。有些交易者对利润回吐和坐过山车很不适应，但系统化交易者一定要过这个坎，否则良好的心态从何谈起？

提到上升趋势中的回撤，人们自然而然地会想起道氏理论所讲的回调幅度可达前轮趋势高度 33%、50% 或 66% 的那种大级别的次级折返走势（Second Reactions）。道氏理论认为，次级折返走势是多头市场中重要的下跌走势，或空头市场中重要的上涨走势，持续的时间通常在 3 个星期至数月，此期间内折返的幅度为前一次级折返走势结束之后主要走势幅度的 33% 至 66%。次级折返走势经常被误认为主要趋势发生改变，因为多头市场的初期走势可能仅是空头市场的次级折返走势，相反的情况则会发生在多头市场出现顶部后。

回撤有大级别的回撤，更多的是小级别的回撤。最小级别的回撤可以小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到只有几根K线，在这个过程中如果出现大阴线或连续阴线，回撤幅度甚至可以达到10%～20%。实践证明，通过学习与修炼，随着交易经验的积累，完全能够判断出回撤开始点与回撤结束点。

回撤开始点与回撤结束点都属于临界点。在回撤结束点按原来的大趋势方向买进，优于在价格创新高时进场。作为一种交易技巧，在回调结束点做多，或在反弹结束点卖出，可以让资金更安全，盈利能力更强。因为当价格过头（创新高）的时候，交易者已经赚取了从回撤结束点到过头点这一段利润。

回撤现象告诉大家，要注意行情发展的节奏，尽量避免在最可能发生回撤的临界点盲目追涨。趋势跟踪过程中顺势交易没有错，但实战也有它的局限性。趋势是你的朋友，但朋友有时也会“背后捅你一刀”。

需要引起重视的是，回撤的级别越大，则原趋势逆转的可能性越大，这需要根据市场的具体发展来评估研判。只要回撤的级别足够大，就有可能发生趋势逆转的问题。另外，回撤的时间越长，对原趋势的威胁也越大。

既然A交易系统是从K线与AMA20均线的位置关系角度来研究回撤，就有必要提到葛南维均线法则。葛南维均线法则第四条和第五条就是分别说的回调开始点和反弹开始点，这个位置一般都会发生超涨或超跌现象，如果相应地出现看跌K线组合，则回撤开始点可以确认。除了K线组合外，日K线相对于AMA20均线的乖离率也可以提示回撤的发生。如果股价与AMA20均线之间的乖离率超过10%，就要时刻小心回撤的到来。

越是不流畅的趋势越容易发生回撤，越是快速推进、势头猛烈的趋势，越不容易发生回撤。越猛烈的上涨趋势，一旦发生回撤，下跌就会表现得很强烈，甚至可能出现逆向跌停板。越是强劲的趋势惯性越大，在这种情况下，有可能出现比较极端的逆向大阴线甚至跌停板，但难以连续出现，最多次日可以从容考虑对策。另外，这种情况下出现的逆向大阴线或跌停板，最终会被原上升趋势吞没，后市行情创出波段新高的可能性依然存在。

八、突出重围

破茧而出和鱼跃龙门是A交易系统中股价起涨时的底仓介入点位，第二买点东山再起属于回调不破支撑买入信号，是滚动仓加仓买点。经过一轮上涨之后，股价会出现短期阶段性高点，之后展开回调或相对高位盘整。在这个过程中，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能触发 A 交易系统的止盈止损，即 20 日新高减去 2 倍的 ATR 位置（吊灯离场战法）。

当股价经过充分调整、蓄势后，一旦发动第二轮上涨攻势，除了参考破茧而出、鱼跃龙门、东山再起等买入信号外，A 交易系统还有一种买入信号——突出重围，该信号对捕捉第二轮上涨波段有较高的胜算。

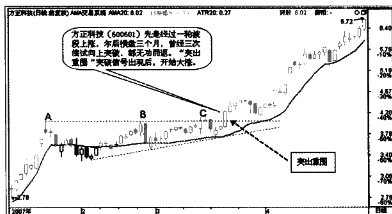


图6-13 A交易系统“突出重围”买入信号

1.形成机理

一般来说，前期高点往往会成为股价上涨的重要阻力位，但是前期高点不会永远阻碍股价的上升，如果股价能够放量突破前期高点构成的阻力位，则前期高点阻力位就变成了未来股价的支撑位。A 交易系统把能否突破前期高点看成个股后市能否再创新高的关键，这就是突出重围买入信号的依据。

突出重围属于突破式买入信号，性质与海龟交易系统 20 日新高突破战法类似，但也有一些明显的区别。A 交易系统的突破式买点是买在股价突破前期高点，或是突破明显的整理形态，比如常见的箱体振荡形态、上升旗形整理形态、三角形振荡形态等。一旦股价向上突破了这些整理形态，意味着后市还有一段涨势，交易者应当及时入场进行操作。

突破性买点的位置非常容易确认，并且这些买点的位置都是可以提前得知的，因此非常适合交易者进行滚动仓的波段操作。由于突出重围的买入位置比破茧而出高，因此不是底仓的买入信号，仓位只能参照滚动仓的规定，最多只能动用总资金的 30%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突出重围买点的技术要求与第一买点基本是一致的（比如大盘环境、领涨股、热点股等），不同点就是买点位置不同。准确来说，突出重围买点往往出现在第一买点之后，比如股价出现第一买点以后进入了振荡整理走势，振荡可能会形成某种标准的整理形态，当股价向上突破整理形态时，就会形成突出重围买点。

突出重围买点的操作方法非常简单，但在使用这个买点的时候，投资者还是要注意一些细节问题。比如股价突破的时候，成交量必须是放大的，并且最好收出长阳线（涨幅超过 5%）甚至涨停板。一旦量价配合满足了突出重围买点的技术要求，后期就会展开持续的上涨，成交量放大得越充分，对应的股价涨幅就越高。

2.大处着眼，小处着手

面对突出重围这个买入信号，胆小或谨慎的交易者，操作时总是会犹豫不决，因为他们以前可能遇到过很多次假突破，追买后止损造成的亏损在他们头脑中挥之不去，甚至形成所谓的恐高症。克服这种心理障碍，一是要明白追涨不等于“追高”，还有更重要的一点就是“大处着眼，小处着手”。大处着眼，小处着手，意思是观察比你的交易周期大一级到两级周期的结构和形态，能够看到所交易周期后面的峰顶。比如在日线周期上看到的前期高点，也许就是周线图中的半山腰。如果你看日线图做波段交易，那就不妨多看看周线和月线，周线是比日线大一级的时间结构，月线是大二级的时间结构。

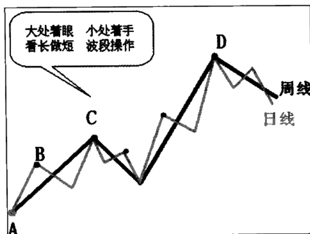


图6-14　大处着眼，小处着手

图 6-14 是波段高低点示意图，其中红色线段是每个大波段中的小波段，相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当于日线图中的波段，黑色波段则相当于周线图中的波段。在日线图上，当股价处于位置 A 的时候，你会以为位置 B 是顶部，所以股价突破 B 点时，很多人会认为此时买进就是“追高”。但是如果股价到了位置 C，从周线图上再来观察日线图上的位置 B，显然这只是周线图中上涨波段的半山腰。等到了位置 D，才知道日线图上的位置 B 和位置 C 其实都是突破式买点，也就是 A 交易系统中的突出重围买入信号。等股价真的到了位置 D，底部买入的投资者可能早已获得翻番甚至数倍的利润。

【经验分享】

突出重围买点做到了价量兼顾，是成功率非常高的一个买点。放量突破买点买入的最大好处，就是可以提前确立买点的位置，因为前期高点和技术形态是已经存在的，只要价格在成交量的推动下放量突破了前期这些压力区域，放量突破买点就足以确立。放量突破买点中的放量传达了资金进场的信号，突破传达了压力变为支撑的信号，股价上行传达了涨势确立的信号，因此安全性是比较高的。

在具体的实盘操作中，可以基于以下操盘技巧灵活运用放量突破买点。

（1）股价经过一轮上涨后开始出现盘整，而且这个阶段弱势特征明显，应当认定为趋势方向不明朗，涨跌概率各半，风险随时都可能出现，此时 A 交易系统不建议操作。但是面对这种整理态势，应当圈定前期高点作为参照物，为制定操作计划提供重要的参考依据。只要后期股价放量向上突破这个位置，就表明新一轮上涨波段可能已经开始，应当进行买入操作。股价突破前期高点时，千万不能忘记另一个技术要求，就是成交量必须要放大。只有成交量放大，才能证明此时的突破上涨是主力资金所为。只有资金不断介入，才能证明此时的突破走势是可靠的。无量突破的风险远大于机会，因为资金量能不足，很可能变成假突破，这种情况实战中并不少见。

（2）股价经过一轮上涨后出现回撤，回撤要么是小幅阴跌，要么是长阴杀跌，空头明显占据上风，而多方则明显处于弱势，此时 A 交易系统的建议是不参与回撤（如果回调幅度稍大，吊灯离场纪律必须遵守）。但是此时仍应密切关注市场走势。经过短期调整后，如果股价在成交量再次放大的推动下凌厉地突破前期高点，说明先前主力资金再次入场做多，或者有可能是增量资金介入，表明主力决心继续拉高价格以获取更大盈利。此时足以认定放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量突破买点成立，并且买入的成功几率要远远大于此前的低位买入，因此应该毫不犹豫地跟进。突破前高的买入信号，虽然价位同回撤的低点相比不具优势，但安全性和胜算相对来说都比较高，至少回避了可能大幅下跌的风险，这是趋势跟踪系统应当追求的买入信号。这种买点也属于追涨性质，但追涨不等于“追高”，因为追涨跟踪的是涨势，按照惯性定律，后面应该还有更高的价位出现，否则就不是涨势。

（3）股价经过一轮上涨后出现回撤，可以以回撤的下降趋势线作为参照系。当股价突破压力区域时，压力才能变为支撑。在放量资金的推动下，如果股价突破了压力区域，可以认定突破买点成立，后期上涨的可能性也就增大。这个买入点综合了涨势、支撑与压力、量价的综合优势，此时买入具有一定的安全性。

（4）冲破前期高点构成的阻力线可以是单根巨大阳线，甚至是涨停板，也可以是温和放量的几根阳线，总之在冲过前高时应有成交量的配合。

（5）离当前时间越近的高点阻力越大，越远阻力越小。以前受阻次数越多或阻力越大的高点，有效突破后的意义越大。前期高点被突破后就由阻力变成支撑，股价上涨的目标将是以前更高的另一个高点。前期的高点可以是上升趋势中数月前、数周前，甚至数日前的高点，也可以是股价在以前的下跌趋势中反弹的某一高点。

（6）股价冲过前期高点后，如果成交量立即萎缩，应小心主力利用拉高诱多来派发筹码。如果是假突破或主力骗线，当股价很快跌回前期高点之下时，应该随时准备止损出局，止损位就是买入价减去 2 倍的 ATR。如果没有触发止损，不排除再次上攻的可能性，就把突破前期高点后又跌回这个动作当作是突破后的回踩。一旦确认是这种情况，应当继续持股。

第二节　持股策略

一、持股之道

散户炒股有一个很大的误区，认为炒股的投机手段就是买进和卖出，因此热衷于寻找“抄底逃顶”的秘笈，却不重视盈利的重要环节——持股。其实，盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利的三部曲应该是买入——持股——卖出。在这个过程中，买和卖这两个动作比较简单，按一下键盘，几秒钟就完成了。但是持股却没有这么简单、轻松。

系统化交易过程中，交易系统出现买入信号就进场，出现卖出信号就离场，在买入和卖出这两个信号之间，就是持股阶段。持股过程中，股价运行会出现各种各样的情况，要么疯牛出栏，狂奔不止；要么蜗牛龟步，缓慢上行；要么懒牛推磨，原地打转。买入之后，股民的持股心态也颇为复杂，情绪上难免出现各种波动。有的股民虽然逮住了一头“疯牛”，却因为“疯牛”股波动性太大，过早地被甩下牛背。“蜗牛”股波动性又太小，上涨步伐太慢，有的股民因为没有耐心而提前下车。最令人遗憾的是，刚刚卖出的“蜗牛”，转眼间却变成了“疯牛”，由于此时价格上涨了一段空间，想追却不敢追了。碰上“懒牛”更是不幸，如果掌握不好节奏，还会出现亏损。

根据交易系统进场信号买入一只股票，在交易系统发出离场信号之前，只要耐心持股，一般都能“守得云开见月明”，盈利是大概率事件，只是赚多赚少而已。

投资者不能正确地持股，主要是由于认识问题和心理因素所致。首先，投资者可能在行情初期对市场上涨的性质缺乏明确的认识，用惯有的熊市思维来看待市场的涨跌，涨一点就抛成为普遍的操作策略。其次，股价的趋势性上涨会经过不少曲折，在总体趋势向上的过程中，一定会出现幅度不等的回调。投资者对回调抱有恐惧心理，对股价的调整极限位置心里没有底。市场预期会随着股价的起伏而波动，故在下跌中会加重杀跌盘。另外，快速上涨的股票毕竟是少数，大多数股票都会经历涨涨跌跌的反复，趋势性上涨运行的时间比较长，一般投资者对股价的持续上涨缺乏耐心，“等不及”的心理很突出，故导致过早出局。市场中最大的诱惑可能来自于其他快速上涨的股票，看到自己持有的股票不涨，投资者很可能丧失持股的耐心，将自己的“蜗牛”股换成所谓的“疯牛”股。

投资者不能耐心持股的原因，可能并不仅限于上面所说的几种情况。要正确解决持股的问题，唯一可行的方法就是系统化交易。只要交易系统不发出卖出信号，就不轻易平仓。A 交易系统的持股策略是：线上持股，线下持币。也就是说，只要股价在 AMA20 均线上方，且 AMA20 均线向上运行，交易系统没有发出离场信号（吊灯离场规则），就捂股不动。反之，只要股票运行在 AMA20 均线下方，且 AMA20 均线向下运行，那么就不买股票——空仓持币。如图 6-15 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

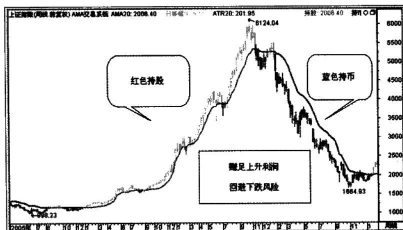


图6-15　赚足利润，回避风险

二、做足趋势

“很多翻倍的股票我都曾经买过，但是才涨一点儿我就卖了，只赚了点蝇头小利。”不少股民都有过类似的经历。也有很多投资者说，“我知道那是一只好股票，可就是拿不住，结果盈利与我无缘”。这两个问题实际上是短线投机心态导致的，反映的是股市中常见的“拿不住股票”的问题。

首先，拿不住股票，意味着交易频繁。这与其说这是短线操作风格，还不如说是看不清市场本质的表现。因为看不清楚大趋势，只好在日间杂波的小趋势上进进出出，试图通过缩短持股时间来降低风险。系统交易者都明白，减少操作次数本身就可以避免不必要的失误和风险。也就是说，你只要减少交易次数，适当增加持股时间，在其他能力不提升的情况下，就可以提高自己的盈利水平。仅交易成本一项，如果以 10 年或 20 年来累计计算，就是一笔不小的数目。

其次，拿不住股票，也说明交易者没有明白买入这只股票的真正原因。系统交易者买入股票的唯一原因，就是自己的交易系统发出了买入信号。交易信号凝聚了系统设计者的智慧和对市场运行规律的认识，并且经过了市场历史数据的检验，能够做到稳定盈利。只要明白了交易系统买入信号的原理，持股信心就会增强。只有建立“持股就是坚持系统交易”的理念，才能够做到“坚定持股，让利润奔跑”。

第三，如果你明白了上述两条理念，仍然拿不住股票，就可能是你对所持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的股票并没有深刻的了解。股神巴菲特有一条“不熟悉不做”的投资原则，很有借鉴意义。交易者应该对自己所持股票的企业达到这样一种熟悉程度：从生产到销售、人事、战略、组织管理、同行业竞争、行业发展趋势、产业政策等，都要全面彻底地了解，一旦公司基本面出现恶化，你就能立刻找到卖出的理由。

第四，上述几条都能做到的情况下，你还是拿不住股票，那么很可能是你的交易心态有问题。交易心态属于内功，需要长时间的修炼。也就是说，经过长期有意识地培养和磨合，才能建立正确的交易心态，才能战胜自己的“心魔”，持股的问题才可以有效地得到解决。持股问题反映在心态上，就是信心的问题。如果对自己的交易系统充满信心，对所选的股票信心百倍，就不会出现“拿不住股票”的问题了。

A 交易系统的持仓法则是：一旦建立底仓，就不轻易清仓，除非交易系统发出趋势逆转的信号。底仓意味着初始利润，只有在初始利润的保护下，才能够跟踪趋势，做足波段，并且使初始利润进一步奔跑，成长为更大的利润。

在一轮上升趋势行情中，初始利润通常不轻易兑现，而是用来应对接下来必然要出现的回撤和振荡，这是必须忍受的痛苦和必然要支付的代价。在出现回撤和振荡时，初始利润开始体现它的功能——原始本金的保护功能和耐心持有盈利仓位的赢家心态。如果在交易系统没有发出清仓指令的情况下兑现了初始利润，就意味着失去了底部筹码。在上升趋势行情中，一旦失去底部筹码，这个代价是很难承受的，因为稳定的交易心态来源于初始利润的不断扩大。

另外，在上升趋势中，特别是大牛市，一旦失去底部筹码，很难再有低位拣回来的机会，要想交易，就只有花更高的代价追高买入。一旦你做了一次短线，就得不停地做下去，直到这波行情结束为止。由此可见，上升行情中的持股功力，对交易者是一个考验。也就是说，持股策略和买卖策略同样重要。

第三节 出场策略

用 A 交易系统中的守株待兔策略成功捕捉到一只上涨的个股后，此时账面获利已经不小，那么何时出场呢？答案很简单：股价经过大幅拉升之后，AMA20 均线由上升开始转为走平，意味着股价上升攻击力度开始减弱，上涨行情有可能随时终结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掌握了 AMA20 均线原理、K 线与 AMA20 均线的位置关系以及一些顶部 K 线定式之后，基本上能够判定何时出场。A 交易系统出场有两种情况：一种是主动盈利出场（ATR 吊灯离场），另一种是被动止损出场（买在头部区域）。不论是哪种情况出场，都是决定股票交易是否成功的关键因素，其重要性甚至高于进场策略。

一、顶部成因

俗话说，没有不散的宴席。股市也是如此。股市的顶部走势与道氏理论中的熊市第一阶段几乎完全相同，这一阶段的本质就是主力资金出货。无论是一轮普通的上升趋势，还是轰轰烈烈的主升浪，只要主力机构开始大量抛售筹码，上升行情离顶部就不远了。

随着股价涨幅越来越大，理性的投资者深知股价已经大大超出了股票的实际价值，于是趁着热烈的市场气氛大量卖出手中的股票。主力大量卖出遭遇散户的热烈买进，因此形成了巨大的成交量。在机构主力有组织的卖出动作下，股价开始逐步回落。因为主力手中握有大量筹码，不可能在短时间内清仓完毕，因此主力的出货力度与承接盘的活跃程度密切相关。如果承接盘积极买进，主力就会抛得多一点，如果承接买盘稀少，随着股价的下跌，主力就会减少卖出数量或停止卖出，所以股价稍作回落，卖压就迅速减轻。

因为市场交易气氛十分热烈，随着股价回落，在高位卖出的投资者逐步加大买进的力度，加上抄底资金不断介入，于是股价被轻松推升至前期高点处，甚至高于前期高点，此时主力再次出货。这一过程有时耗时较长，市场热烈气氛往往会使 K 线走势形成头肩顶或复合头肩顶、菱形等。气氛较为缓和，就容易形成双顶、圆顶。一般来说，顶部形态与股票的业绩也是有密切关系的，股价在形成顶部时波动幅度较小，持续时间较久的股票，往往是绩优股和大盘股。垃圾股的顶部通常比较尖锐短促，这是由于持股心态不同造成的。总之，顶部形态的形成与当时的市场气氛、投资者对股票的看法紧密相关。

股价在顶部区间波动频繁，但是从一段时间来看，其整体涨幅不大，如果操作不慎，随着时间的流逝，投资者会发现自己账面的金额并没有增加多少，甚至还有小额减少。因此这是个食之无味、弃之可惜的鸡肋区间。在顶部阶段，成交量通常明显放大，股价来回振荡，波动频繁。随着时间的推移，机构主力逐步出完手中的筹码，市场上的抛压越来越重，最终股价无人护盘，跌破某个关键点位，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现破位形态，一个新的下跌趋势开始形成。与此同时，顶部形态也就确认了。

在顶部阶段，尽管股价上蹿下跳，但是用 AMA20 均线进行定位，就会发现 AMA20 均线的上升角度开始变小，斜率开始趋缓，甚至趋于水平横向运行。在这个阶段，当股价进入顶部区域时，如果是波段操作者，可以根据交易系统的离场信号先出局，但是仍然要持续关注该股的走势。股价的上涨有时难以准确预判，当股价经过整理后再度发力向上时，AMA20 均线一定会再度上行，此时可以按照交易信号买进，继续操作。

二、正确离场

正确离场，也是系统化交易的重点。

A 交易系统规定，凡是根据交易系统卖出信号离场的，哪怕是一笔止损亏钱的交易，从系统化交易的角度来说也是正确的。如果没有严格按照交易系统的离场信号进行操作，即使是一次盈利的操作，从系统化交易的角度来说也是错误的。也就是说，盈亏和操作正确与否没有必然的联系。

1.过早出场

不少投资者都有类似的经历，在个股主升浪行情初始阶段介入其中，但由于短线心态提前出场，结果错失主升浪赚钱的大好时机，这种“煮熟的鸭子飞走了”，或者骑上一匹“黑马”却被主力震仓甩下马背的感觉，甚至比被套还让人难受。避免此类情况再度发生，要记住一个原则，那就是一旦认定是主升浪，就不妨“让利润奔跑”，即不论赚了多少钱，只要获利持续扩大，就不要轻易了结，除非发生超涨现象，导致交易系统发出离场信号。

遗憾的是，“让利润奔跑”说起来容易，真正做到的却并不多。

2.过迟出场

过迟出场有两种情况，一种是在盈利的情况下行情出现反转，交易系统发出了离场信号，但此时仍然坚定持有股票，不按交易信号卖出，结果眼睁睁地看着到手的利润白白流失，最后在不当的时机出场，或者由盈利转为亏损才出场，这就是股市中常见的来回坐电梯的情况。

另一种情况是买进就亏损（买在头部），然后不断加码，试图用补仓的方法摊低成本，结果是股价不断下跌。补仓资金用尽，所有资金被套牢，亏损越来越大，最后受不了煎熬，被迫低位割肉出场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.卖点离场

A 交易系统中的 AMA20 均线，只是一个趋势跟踪系统，它不会预测行情，也不能告诉我们市场会怎么走，它只能以交易信号的方式告诉我们应该怎样操作。

事实上，AMA20 均线卖点就是一个跟踪止损法的典范，因为 AMA20 均线会跟随股价上行，滞后比较小。一旦 AMA20 均线停止上行，说明上升趋势发生了停顿，因而具有跟踪止损功能。

既然是守株待兔战法，股价下破 AMA20 均线，出现过河拆桥或者狗急跳墙卖出信号，那么就应该出场。用 AMA20 均线监控上升行情何时结束，是一个不错的离场方法。

【经验分享】

过早出场和过迟出场，都是妨碍做足上升波段的大忌，这与有没有交易系统，事先是否制定交易计划，能不能严格执行进出场策略，都有很大的关系。顶之所以成为顶，前面必须存在明显可辨认的上升趋势，上升趋势持续时间越长、涨幅越大越好。

系统化交易，不必担心会在主升浪中途早早地将筹码抛出以实现逃顶，因为有 A 交易系统中的 AMA20 均线趋势跟踪交易技术来监视主升浪是否运行完毕，有形态学技术来监视顶部反转形态是否成立，有 K 线技术和成交量技术来佐证顶部是不是构筑完成。即便真的判断错误，AMA20 均线止盈止损法则也可以保护本金不至于遭受重大损失。

总之，只要顶部反转形态没有构筑成功，图形与量价搭配不符合出场条件，交易系统没有发出离场信号，即便价格涨幅惊人，也不要过早离场。只要建立了交易系统，并且严格遵守交易纪律，系统化交易可以让你进退有据，大赚小赔。

三、吊灯离场

A 交易系统中有一个吊灯离场法则，即 20 日高点减去 2 倍的 ATR（波动幅度均值），就是止盈止损位。破位就得离场，这是纪律，必须执行。

1.ATR原理

ATR（Average True Range），中文意为真实波动幅度均值或平均真实波幅，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是威尔斯·怀德发明的指标，用来测量价格的波动性。威尔斯·怀德虽然是一名机械工程师，但作为许多技术指标的原创者而闻名于金融证券领域，比如 RSI（相对强弱指标）、ADX（平均方向性运动指标）、SAR（抛物线停损指标）、ATR 等，都出自威尔斯·怀德之手，这些指标至今仍然是不少行情软件中的重要工具。

那么，ATR 是如何计算出来的？

在了解 ATR 之前，首先要对每天的真实波动范围（TR-True Range）进行定义。威尔斯·怀德对 TR 的定义如下：

当前的最高值减去当前的最低值，TR=HIGH-LOW。

当前的最高值减去前收盘的绝对值，TR=ABS（HIGH-REF（CLOSE,1））。

当前的最低值减去前收盘的绝对值，TR=ABS（LOW-REF（CLOSE,1））。

当日 K 线图出现缺口时，TR 真实波动幅度和单根 K 线的波动幅度（每日振幅）是有区别的，TR 等于上述三种情况的最大值，即：

TR=MAX（MAX（（HIGH-LOW），ABS（REF（CLOSE,1）-HIGH）），ABS（REF（CLOSE,1）-LOW））。

则 TR 的移动平均值（ATR）公式为：

ATR=（ATR（t-1）*（P-1）+TR（t））/P

其中 P=ATR 的周期，t= 当前日。

在通达信看盘软件中，ATR 的计算公式为 TR 的 N 日简单移动平均，即 ATR=MA（MTR,N），其中 MTR=TR，N 的默认天数一般取 14。

A 交易系统中引入的 ATR 是 MTR 的 20 日移动平均，公式为：

MTR=MAX（MAX（（HIGH-LOW），ABS（REF（CLOSE,1）-HIGH）），ABS（REF（CLOSE,1）-LOW））

ATR=SMA（MTR,20,1）

笔者的 ATR 与通达信软件自带的 ATR 有一点差别，但大同小异，原理都是一样的。

2.ATR 功能

ATR 作为测量价格波动性的指标，只是表明了价格波动的程度或者以点数表示的价格波动性，并不能指示价格的运动方向，也就是说，ATR 没有趋势跟踪功能。但是 ATR 却是系统交易者不可缺少的一个多功能工具，运用范围很广，在交易系统中经常用到。应用范围涉及进出场决策、止损止盈设置等，在资金管理中也经常用到。比如在海龟交易系统中，单次买卖数量 = 账户资金的 1%/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ATR，因此，ATR 是一个非常有价值的辅助工具。

20 世纪 80 年代，出现了一些以 ATR 为核心的衍生技术指标，如曼宁・斯特勒发明的斯特勒平均波幅通道（STARC，Stoller Average Range Channels），还有肯特纳通道（Keltner Channel），都是基于 ATR 生成的两条围绕线性加权移动平均线波动的通道系统。

（1）ATR 跟踪止损。

1999 年，查克・莱博提出了 ATR 跟踪止损的方法（ATR Ratchet），不少交易者开始采纳效仿。其中，广为流传的有 ATR 吊灯止损法和 YoYo 止损法。

ATR 跟踪止损法的基本思路非常简单，先选定一个合理的起始价格，然后每天加上或减去某一倍数的 ATR，就可以得到一个跟踪止损点。由该方法生成的止损点不仅能随着时间的增加不断上移，而且同时也能适应市场波动性的增减。其优点在于：使用 ATR 止损，能更自由地选择起始价格和增减速度。因为这种止盈止损点会在有利的市场环境中迅速向上移动，因此基于 ATR 的止损点能更快更准确地反映波动性变化，与传统的跟踪止损方法相比，能使交易者锁定更多的利润。

波动性增加会使止损点上移速度增加，这是 ATR 止损策略的重要特征。在一个快速移动的市场中，会出现许多缺口和比较大的 K 线。趋势加速时，市场波动性也会增加，因此交易者的盈利迅速增加时，ATR 值也会迅速变大。由于要给起始价格中增加一定数量的 ATR，所以 ATR 的每一次增加，都会使止损点突然向上跳跃，止损点就变得更靠近入场后的最高价。如果已经持有仓位 40 天，那么 ATR 的任何增加都会对止损点产生 40 倍的影响，这样就可以锁定更多的利润。研究发现，当市场给予更丰厚的盈利时，ATR Ratchet 止损点也会令人惊讶地迅速上移，从而防止利润回吐过多。

（2）ATR 周期长度。

在使用 ATR 的过程中发现，用来计算 ATR 的时间周期长度是非常重要的。如果希望 ATR 能快速反应市场短期波动区间的变化，可以使用较短的时间周期，比如 5 天。如果希望 ATR 更加平滑，不会对一两天的异常波动敏感，可以使用更长的时间周期，比如 20 至 50 天。A 交易系统使用的 ATR 是 20 天均值，与变速均线 AMA20 的时间周期保持一致。

3. 吊灯离场（The Chandelier Exit）

亚历山大・艾尔德在《走进我的交易室》一书中，对吊灯离场有过精彩的描

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

述，笔者摘录其精华部分与大家分享。

当趋势加速时，你也许希望能换挡，继续持有，而不是上下交易。上下交易需要很紧的止损，而长期趋势则需要呼吸空间，吊灯止损就是为这样的仓位设计的。

当买家下止损单时，通常他们回到最近的低位，在最近的重要底部下面下止损。吊灯止损采用不同的方法。当交易者做多时，止损从最高点挂到趋势上，就像吊灯挂在房间的最高点。当价格上涨时，吊灯止损吊在趋势的最高点，也上涨。当它随着价格上涨时，它能够跟踪波动。我们认为吊灯止损是上涨的，但是下跌时反之。

没有人能够说对趋势要走到哪里，吊灯止损会上涨，直到价格到顶，碰到止损。这个方法和其他几个方法是交易者训练营的查克·勒博 2000 年 1 月在加勒比海提出的。吊灯止损借用了威尔斯·韦尔德在 1966 年描述的 ATR 真实波动幅度均值。真实波动幅度是 3 个数字里面最伟大的——今天最高点和最低点的距离，或是今天的最高点和昨天收盘价的距离，或是今天最低价和昨天收盘价的距离。真实波动幅度反映了今天和昨天的波动。

很多软件里面都有真实波动幅度 ATR。真实波动幅度是计算一段时间真实波动幅度的平均值得到的。多长时间是一段时间？你可以从一个月开始，有电脑的交易者可以轻松地测试不同的时间段。

吊灯止损利用了真实波动幅度的理论，乘以一个系数，从最高点到趋势，公式为：

吊灯 = 最高价 - 系数 ×ATR

其中，系数由交易者自己选择，ATR 等于一段时间的真实波动幅度。如果上涨趋势振荡剧烈，日间波动幅度很宽，那么止损就会比较远。如果上涨趋势很平静，日波动幅度很窄，那么止损比较近。

在“华尔街”软件里，吊灯止损的公式为：

Hhv（hi,22）-3·ATR（22）

Hhv(hi,22)是过去 22 天最高价,ATR(22)是过去 22 天真实波动幅度均值。真实波动幅度均值先乘以 3，再被 22 天最高价减去。这个公式包含了 3 个变量——包含最高价的一段时间的天数，一段时间的真实波动幅度，一个系数。第一个变量可以不管，因为上涨时的最高点应该很接近现在，任何天数都可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以。真实波动幅度均值对时间的天数有点敏感。真实波动幅度均值的系数也要多次测试。

在上涨趋势中，吊灯止损从最高点吊下来，离极限价格的距离是3倍的ATR真实波动幅度均值。它能帮助抓到大波动，止损点保护利润。请注意，当波动激烈时，吊灯的止损变宽了。有经验的交易者有时开玩笑说，下跌时没有支撑，上涨时没有压力。一个超大趋势会超出所有人的理性思考。吊灯止损就可以处理，它在价格下面放止损。

吊灯止损的缺点是容易放弃大量利润。在波动的市场，3倍的真实波动幅度均值可是很多钱。赌徒在寻找顶和底的过程中亏了很多钱。优秀的交易者很现实，他只想抓住大趋势的一部分，把寻找顶和底的工作交给其他人。吊灯止损就能帮忙找到这一部分。

（1）什么是吊灯止损策略。

系统交易大师范·K·撒普在《通向金融王国的自由之路》一书中，引用了他做过的一个研究，该研究表明，即使采用随机入市策略，有效的离市策略还是能使交易盈利。范·K·撒普将跟踪止损点设置在距离最高收盘价3倍ATR的地方。

吊灯止损策略将跟踪止损点设置在市场最高价（或最高收盘价）下方某个地方。该最高价（或最高收盘价）是从进入市场以后开始计算的，由该策略生成的止损点就像是从市场最高价的天花板上悬挂下来的吊灯。止损点与市场高点间的距离或许以ATR来衡量最好，当然也可以用美元数量来衡量，或者以合约价格点数来衡量。该跟踪止损点的优点在于当市场不断创出新高时，止损点能相应地迅速上移。吊灯这个名字似乎起得蛮合适的，它能帮我们理解这种有效的止损策略的设计方法。

需要记住的是，尽管悬挂在市场高点上的吊灯止损点只会向上移动，但止损点与市场高点间的距离却应该随着市场波动性的改变而增减。如果希望止损点与市场高点间的距离变化不要过于剧烈，你可以使用长周期的ATR。如果希望止损点与市场高点间的距离更好地反映市场的变化，可以使用短周期的ATR。通常用20条K线来计算ATR，除非有特殊的理由使用其他时间周期的ATR。我们的经验是，当市场暂时处于小幅波动时，使用短期ATR（3～4根K线）常常使我们将止损点设得太紧，这会造成一些麻烦。止损点设得过紧，会使我们过早地退出市场。如果既想使用极其灵敏的短期ATR，又不用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

担心是否将止损点设得太紧，可以同时计算出短期和长期 ATR（比如分别使用 4 条和 20 条 K 线），然后选择较大的那个，这样止损点就不会太紧。这个方法既能让止损点在市场波动性变大时迅速远离市场高点，同时又不会让我们在市场波动性暂时变小时被无谓的止损出局。

（2）A 交易系统吊灯离场战法。

A 交易系统的吊灯离场战法，如图 6-16 所示。

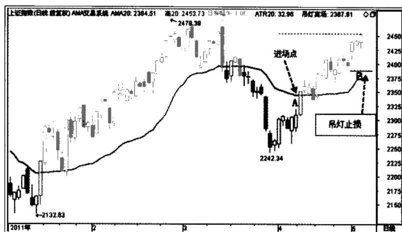


图6-16　吊灯离场示意图

A.A 交易系统采用的 ATR，周期为 20 个交易日，这与 AMA20 均线的默认周期是一致的。

B.A 交易系统采用的 ATR 计算公式源码如下（以通达信软件为例）：

MTR:MAX(MAX((HIGH-LOW),ABS(REF(CLOSE,1)-HIGH)),ABS(REF(CLOSE,1)-LOW));

MTR1:MAX(MAX((HIGH-LOW),ABS(REF(CLOSE,1)-HIGH)),ABS(REF(CLOSE,1)-LOW))/REF(C,1)*100;

日振幅 %:ABS(H-L)/REF(C,1)*100;

ATR20 数值 :SMA(MTR,20,1);

ATR20 幅度 %:SMA(MTR1,20,1)。

C. 在 A 交易系统吊灯离场战法中，ATR 的默认系数为 2，即 2 倍的 ATR。

D.A 交易系统吊灯离场战法中最高价的默认周期也是 20。

E.A 交易系统吊灯离场战法的通达信公式源码如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MTR:=MAX（MAX（（HIGH-LOW），ABS（REF（CLOSE,1）-HIGH）），ABS（REF（CLOSE,1）-LOW））；

ATR:=SMA（MTR,20,1）；

新高 H20:HHV（H,20），NODRAW,COLORRED;

离场位 1: 新高 H20-2*ATR,NODRAW,COLORFFFF00;

新高 C20:HHV（C,20），NODRAW,COLORYELLOW;

离场位 2: 新高 C20-2*ATR,NODRAW,COLORFFAA00;

STICKLINE（ISLASTBAR, 离场位 1, 离场位 1,10,1），COLORFFFF00;

STICKLINE（ISLASTBAR, 离场位 2, 离场位 2,10,1），COLOR00FF00;

上述公式中有两个离场位，其中第一个离场位是 20 日最高价减去 2 倍的 ATR，第二个离场位是 20 日最高收盘价减去 2 倍的 ATR。交易者可以根据自己的风险承受能力，从中做出选择。

F. 交易者在进行止损止盈操作时，A 交易系统吊灯离场战法一般以收盘价为衡量标准。如果盘中触及离场位，收盘后又拉回到吊灯离场价位之上，此时仍然可以持股，不过要小心谨慎。一旦再度触发止损止盈位，无论是盘中破位还是收盘价破位，都必须离场。

G.A 交易系统吊灯离场战法一般用于滚动仓的止损止盈，底仓的离场还是以变速均线 AMA20 为衡量标准。

图 6-16 中，A 为进场点，B 为吊灯止损位，属于趋势跟踪式止损法。如果作最坏的打算，后市出现回落，甚至趋势反转，在 2350 点的 A 位置进场，在 2387 点的 B 位置离场，仍然是盈利的，至少不会赔钱。

四、过河拆桥

在 A 交易系统的 K 线形态分析中，对 K 线与 AMA20 均线的位置关系十分重视，其中有一种位置关系可能会扭转上升趋势，这种技术形态就是一条放量阴线跌破 AMA20 均线，也叫过河拆桥。A 交易系统出现过河拆桥卖出信号，意味着“破位下跌，行情可能出现逆转，注意防范风险”，表明股价运行趋势由强转弱。K 线对 AMA20 均线的有效破位，预示着股价未来有下跌的空间，是一种较为强烈的看空和卖出信号。

1.技术特征

（1）当股价经过一轮波段上涨，在高位盘整一段时间，AMA20 均线上升斜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率开始趋缓并逐渐走平，股价波幅日益收窄时，某一天股价突然放量向下跌破 AMA20 均线，这种技术形态称为过河拆桥。如图 6–17 所示，图中 A 处即为巨量长阴切断 AMA20 均线的过河拆桥形态。

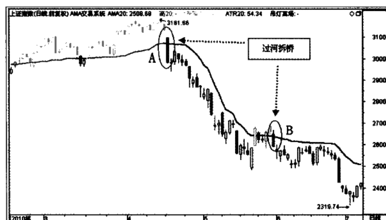


图6–17 “过河拆桥”卖出信号示意图

（2）股价经过一轮波段上涨，围绕 AMA20 均线进行盘整，有时股价多次下破 AMA20 均线，其中有一根阴线下破 AMA20 均线且三日之内股价不能有效站回 AMA20 均线之上，这根阴线也称为过河拆桥。

（3）过河拆桥技术形态出现后，将改变 AMA20 均线的运行方向，AMA20 均线开始走平甚至下拐，出现空头走势。如图 6–18 所示。2011 年 4 月 3067 点至

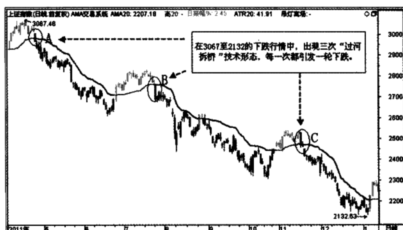


图6–18 “过河拆桥”信号出现后的下跌走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年 1 月 2132 点这轮长达 8 个月的下跌行情中，曾经出现过三次过河拆桥技术形态。每一次出现过河拆桥形态之后，都引发了一轮明显的下跌行情。因此可以认为，过河拆桥技术形态是上升趋势反转的临界点，也是准确率比较高的卖出信号。

2.形成机理

股价经过一波拉升之后，主力获利丰厚，此时自然要千方百计地兑现利润。由于主力手中获利筹码很多，持仓量较大，不可能一次性全部派发出去，于是就让股价维持在高位振荡，以便出货。由于买盘基本上都被主力的卖盘所消化，因此承接盘越来越少，AMA20 均线自然就呈现出上升趋缓甚至走平的现象，表明上升趋势出现停顿。此时回落的股价下穿 AMA20 均线，这是 A 交易系统的卖出信号，也是行情进入尾声和股价下跌的前兆。

过河拆桥技术形态一般出现在股价横盘整理期间，横盘整理分为下跌趋势的横盘整理和上升趋势的高位横盘整理。在多头趋势运行一段时间后，主力会在相对高位进行横盘整理，目的是为了迷惑跟风盘，让跟风盘误以为这里是上升中继形态。这期间一旦股价出现了过河拆桥技术形态，就应提高警惕，及时果断地抛出手中的筹码，不再替主力锁仓。

在弱势横盘期间，即在下跌趋势运行过程中，股价跌到一定价位时，出现横盘整理形态，这时往往是下跌趋势中进场资金有限，市场承接乏力导致的。在下跌趋势中，主力抛出的获利筹码有限，只能选择在下跌趋势的中途构筑一个横盘整理的平台，借助整理平台出货。当股价横盘整理时，会引来一些误以为底部到来的跟风盘进场抄底。随着这些抄底资金的进场，主力可以达到顺利出货的目的。一旦主力出货完毕，股价就会在横盘区域跌破 AMA20 均线，出现过河拆桥技术形态，这个横盘区域实际上就是下跌中继平台。

3.市场意义

（1）主力将股价拉高之后获利丰厚，开始逢高派发手中的获利筹码。在出货阶段，主力会时不时地护盘，以维持股价在高位振荡，防止抛盘集中涌出。一旦出货完毕，利润已经到手，主力就不再护盘，股价自然就会向下滑落。从这个意义讲，只顾自己赚钱，不管他人安危的做法，本身就带有“过河拆桥”的意思。

（2）经过一轮波段上涨，如果股价始终在 AMA20 均线之上波动，说明 AMA20 均线是支撑位。只要 AMA20 均线没有出现拐头向下的态势，那么股价的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升趋势就没有改变。一旦股价放量跌破 AMA20 均线，可以看作是波段向下转势的信号，这是空头展开大反攻的突出标志，也是多头最后的逃命机会。

（3）出现过河拆桥技术形态后，股价自跌破 AMA20 均线之日起，如果三日之内不能有效站回均线之上，波段向下转势的可能性更大。

（4）过河拆桥技术形态具有扭转一轮升势的效果，因为人们发现此时买进股票后无利可图，购买股票的迫切性降低。空头明显感觉到市场承接盘乏力，于是愿意用更低的价格出售股票。某一天卖方突然在 AMA20 均线附近大量卖出，导致当日收盘价跌破 AMA20 均线，于是形成过河拆桥技术形态。

（5）过河拆桥技术形态能起到号令空方的作用，容易导致一轮波段下跌行情。出现过河拆桥技术形态后，一个月内买进股票的人都会被套牢，先知先觉者在第二天会用比过河拆桥这根阴线收盘价更低的价格卖出，于是发生空轧空行情。此时股票供应量急骤增加，而股票需求量急骤减少，于是诱发一轮跌势。

（6）如果过河拆桥技术形态带有巨量，杀伤力将会更大，趋势向下转向的可能性也相应大大增加。

4.操作策略

（1）出现过河拆桥技术形态，意味着上升趋势发生转折，特别是带有较大成交量的阴线下破上行的 AMA20 均线，是一个强烈的做空信号。投资者见到此信号，应该赶快卖出手中筹码，以免遭受更大的损失。

（2）过河拆桥技术形态如果出现在上涨行情末期，则股价的向下抛压更为沉重。如在下跌途中出现抵抗性反弹之际出现，下跌力度也会相当大，往往预示着新一轮的下跌开始。

（3）在向下突破重要技术支撑位的同时，如果出现过河拆桥技术形态，如前期密集成交区域、大形态的颈线位等，其空头威力更强，也更具实战止损与止盈功能。

（4）过河拆桥技术形态的较佳逃命点是在阴线切断 AMA20 均线之际。如果错过了这一逃命机会，第二个交易日仍然为出局时机。如果第二日出现向下跳空缺口时，其离场信号更加有效。

（5）过河拆桥技术形态作为离场信号，虽然有可能减少一部分波段利润，但能够有效地达到止盈了结与止损离场的效果，从而规避下跌的风险。

（6）一般来说，大盘股、指数出现过河拆桥技术形态，骗线的可能性不大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为参与的机构和资金众多，很难人为制造骗线。小盘题材股出现过河拆桥技术形态，则要仔细分辨。相比前一个交易日不放量，换手率低于 5% 的过河拆桥技术形态，很可能只是主力的洗盘动作，不排除“假摔”的可能性。

（7）在出现过河拆桥技术形态之前，持股者应该密切关注 AMA20 均线附近的 K 线，不要过早卖出，因为在这个临界点上，还有可能出现 A 交易系统的另一个买入信号——东山再起。

五、狗急跳墙

在 A 交易系统的出场策略中，有一种卖出信号比较特殊，那就是在 AMA20 均线附近出现了向下的跳空缺口。从技术分析的角度来看，跳空缺口一般是一种比较明显的趋势信号。如果股价向上跳空，则表示上涨行情可能加速或进一步延续升势。若出现向下跳空，则可能预示着调整或下跌趋势。在 A 交易系统中，向上跳空突破 AMA20 均线的技术形态称为鱼跃龙门，若向下跳空跌破 AMA20 均线，这种技术形态就称为“狗急跳墙”，表示上升趋势已经发生逆转。如图 6-19 所示。

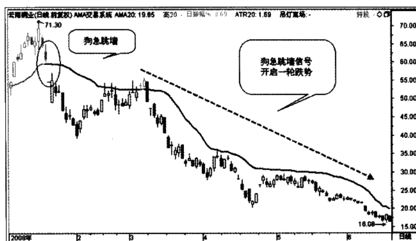


图6-19 “狗急跳墙”卖出信号示意图

1.技术特征

如果先后出现两根阴线，第二根阴线的开盘价和收盘价分别低于第一根阴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的开盘价和收盘价，两根阴线之间没有跳空缺口，股价逐级滑落，这种K线组合称为滑行线。如果两根阴线之间出现跳空缺口，即第二根阴线在第一根阴线收盘价之下跳空低开，低开低走，价格有力下挫形成第二根阴线，这种组合谓之跳水线。

狗急跳墙技术形态，实际上是一种向下的突破性缺口。这种技术形态的含义是“下降趋势形成”，也就是说，AMA20均线被向下突破意味着上升趋势结束。

向上的跳空突破缺口通常是在高额交易中形成的，但向下的突破跳空缺口却不一定需要放量，而且跳空突破缺口经常不会回补。价格或许会回到跳空缺口的上边缘，或者部分回到跳空缺口中，但通常总有一部分缺口保留下来，不能被完全回补掉。一般来说，在这种跳空缺口出现后，交易量越大，那么它被回补的可能性就越小。如果狗急跳墙的跳空缺口被完全回补和封闭掉，价格重新回到跳空缺口上方的话，说明原先的向下突破并不成立，否则狗急跳墙向下跳空缺口在之后的市场反弹中将成为阻力区域。

2.形成机理

（1）经过一轮波段上涨后，在相对高位出现横盘滞涨现象，说明此时暗中有巨大的抛压。某一日主力机构和先知先觉的投资者大量出逃，就会在AMA20均线处出现缺口性下跌，于是股价从高位跌落。狗急跳墙这个向下突破缺口的出现，说明市况已发生逆转，原来的上升趋势已经结束，由此引发市场信心崩溃。下跌缺口之上套牢了大量的筹码，股价由此开始走出一轮下跌走势。如图6-20所示。

（2）形成向下突破缺口的原因，主要是水平的支撑经过一段时间的供给后，购买力（买盘）完全被消耗，卖出者（卖盘）须以更低的价格才能找到买家，因此便形成向下的跳空缺口。

（3）向下突破缺口一般出现在股价打破盘局的初期。出现向下突破缺口后，股价会迅速脱离整理状态或当时的成交密集区和支撑线（如AMA20均线）。一般情况下，向下跳空突破的3个交易日内，成交量并未随着股价的下跌而减少，反而不断加大，那么这个向下突破缺口就不会轻易回补，股价就会步入一段下跌走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

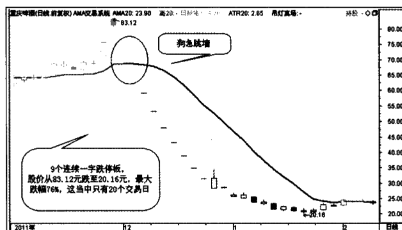


图6-20 “狗急跳墙”形态的极端情况

3.市场意义

（1）向下跳空缺口是跳空低开的结果，而低开在图形上并不一定显示缺口。若 K 线的上下影线彼此相连，虽然开盘时有跳空现象，但这并不是缺口。所谓缺口，是指相邻的两根 K 线之间没有发生任何交易。由于突发消息的影响，或者投资者强烈看空后市时，股价在走势图上出现空白区域，这才是跳空缺口。

（2）向下突破缺口是一个整理形态完成后突破盘局时跳空向下产生的缺口。当股价以一个很大的跳空缺口远离成交密集区或重要支撑线（如 AMA20 均线）时，表示真正的突破已经形成了。缺口能显示突破的力度，向下突破缺口越大，表示未来向下的变动趋势越强烈。

（3）出现向下突破缺口，说明上升趋势已经发生逆转，原来的升势已经结束，接下来将是一轮下跌走势，而且下跌才刚刚开始，下跌空间还很大。

（4）短期内缺口即被封闭，表示多空双方争战激烈，原先取得优势的一方后继乏力，未能继续向前推进，转而由进攻改为防守，处境自然不利。长期存在的缺口若被封闭，表示股价趋势已经反转，原先主动的一方已成为被动的弱势方，原先被动的一方则转而控制局面，占据上风。

（5）突破缺口是 K 线理论中的一个确认性信号，是见顶或见底的一个重要研判依据。可以说，在缺口理论中，最重要的就是突破缺口了。发现了向上的突破缺口，及时跟进可以享受一段拉升带来的快乐。发现了向下的突破缺口，及时离场，可以避免一段大幅下跌所带来的痛苦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.操作策略

股市每天只交易四个小时。股市收盘后，经过大家一夜的思考，会对市场走势形成相对一致的预期，导致指数及股价开盘后出现一些大小不等的跳空缺口，这是很正常的现象。这种技术现象在市场中已上升到“缺口理论”的高度，说明对其还是应该给予重视。

缺口多是由于多空双方的极端心态造成的，随着市场刺激因素的逐步消化，缺口基本上都会回补。一般而言，缺口常会被随后的次级行情封闭掉，否则就有可能由下一个中级行情来回补。因为缺口是一段没有成交的真空区域，反映出投资者当时的冲动和非理性行为，当投资者情绪平静下来时，反省过去的行为有些过分，于是缺口便被回补。

并非所有类型的缺口都会被回补，比如突破性缺口未必会回补。消耗缺口和普通缺口很容易在短期内回补，所以缺口回补与否对分析者观察后市的帮助并不大。突破缺口出现后是否会回补，可以从成交量变化中观察出来。如果突破缺口出现之前成交量较大，缺口出现后成交量相对减少，那么短时间内回补缺口的机会并不大。假如缺口形成之后成交大量增加，股价在远离缺口形态时仍保持比较大的成交量，那么缺口短期内回补的可能就会很低了。就算出现后抽，也很难回补缺口。

缺口不过是市场涨跌互换规律中的一种派生现象，缺口理论并无特别神秘之处，其最大价值是给投资者提供一个直观测市的机会。任何理论都有缺陷，关键在于发现其长处，规避其短处，这样才可以提高市场生存能力。

经过一轮上涨及盘整后，股价虽然在 AMA20 均线上方运行，但 AMA20 均线已经开始由上升转为趋平，此时如果出现跌破 AMA20 均线的向下跳空缺口，这个缺口就具有重大的技术意义了。以向下跳空缺口的方式突破 AMA20 均线支撑，在 A 交易系统中称为狗急跳墙。这根带有滑行跳水性质、跌破 AMA20 均线的突破性 K 线，不论最后收阴还是收阳，都是关键位置的关键 K 线。

狗急跳墙技术形态出现后，应立即清仓。

【经验分享】

（1）跳水一字线后不补缺。股价受重大利空的打击，开盘即以跌停板价开出，全天没有打开跌停板，从而在 K 线图上形成一字跳水线。若是第二天继续低开，且不能回补一字线形成的巨大缺口，投资者应追卖出局。这种技术形态看上去犹如天门洞开，是买盘彻底崩溃的信号，随后股价将一泻千里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当形成下跳一字线时，除非反应特别迅速，否则当天一般都没有出货的机会。第二天跳低开盘时，投资者应该抓住机会赶紧清仓。

（2）二次跳空阴线。在下跌趋势中，股价连续两次跳空向下，这是买盘信心崩溃的表现，投资者见到这种走势应及早出局，随后股价将加速下挫。这种技术形态中，多空争战完全呈现一边倒的局面，多头连招架之功也没有，更不用说还手之力，故而股价连续跳空下行。股价跳空下行当日即应果断退出，第二天继续跳空低走，更不能再对反弹抱有半点幻想，唯一要做的就是彻底清仓。从中国股市的实际情况来看，只要不是跳空跌停，或是向下跳空后盘中回补缺口，连续跳空若干次的现象也经常见到。比如 2011 年 11 月到 12 月，重庆啤酒（600132）曾经出现过九个连续的一字跌停板，持股的散户连出逃的机会都没有，局面十分惨烈。

（3）跳空滑行线。在下跌行情中，出现跳空下行的连续两根下跌阴线（滑行线），这是股价将加速下挫的征兆。出现缺口之前，通常会有一小段反弹行情，但反弹往往都软弱无力。出现跳空的连阴线，表明买盘已经彻底崩溃，股价将快速下行。除非这一缺口是竭尽缺口，否则最佳的应对策略就是“三十六计走为上”。

（4）下跌中途跳水十字星。股价正在下跌，随后向下跳空收出一到三颗类十字星，这是卖出股票的机会，因为股价还将进一步往下探底。出现下跳的类十字星时即可追卖，不必等待加速下滑的大阴线。

（5）下跌中途跳水弓形线。股价向下突破，跳低开盘后展开反弹，由于场内抛压沉重，买方无力，股价回落至开盘价附近收市，收出一根下跳的弓形线（上影线）。如果第二天股价继续低开，说明多头已经放弃抵抗，投资者应趁早出局，最迟也应在第二天低开时出局。

（6）下跌中途跳水剑形线。在持续的下跌行情中，股价低开并大幅走低，由于短期内跌幅较大，多头展开反击，将股价拉至当天的较高位置收盘，就会收出一根下跌中的剑形线（下影线）。剑形线的长下影线只表明空头曾经将买方的防线撕开了一道口子，并不表示股价就此止跌，如果第二天向下跳低开盘，说明股价将继续下滑，投资者可以追卖。出现这种技术形态后，一般情况下有两种走法。一种是第二天股价低开低走，收盘价落在剑形线的最低价之下，即第二天的阴线将前一天的长下影线全部抹掉，股价加速下挫。另一种走势是，第二天虽然低开低走，但下跌幅度有限，空头未能将其长下影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全部吃掉，那么股价的下行速度就会相对缓慢一些。但是无论哪种走法，下跌趋势是肯定不会改变的，因此第二天低开时即应斩仓出局，以免遭受更大的损失。

第四节 仓位策略

一、资金管理

在股票投资中，资金管理的重要性怎么强调也不过分，A 交易系统也十分重视资金管理。仓位和止损设置是资金管理的重要内容，也是风险控制的有效办法。由于股市涨跌具有概率特征，因此任何技术方法和买入信号都不可能百分之百地准确。即使是交易系统中胜算比较高的买入信号，跟进之后照样有下跌的可能性（假突破），所以保全本金是炒股的首要任务。炒股的重点不在于如何获胜，而在于如何不输和输的时候尽量少亏。只有将眼光盯住风险，尽量控制风险，利润才会不请自来。

A 交易系统的资金管理法则有以下几点。

1. 2%法则

每次交易前，必须先确定本轮交易能够承担的最大风险。A 交易系统将总资本的 2%作为每次交易能够接受的最大亏损。如果一次交易买入后股价不升反跌，跌破了止损位出局，亏损的金额最多只占总资金的 2%。假如总资金为 100 万元，它的 2%就是 20000 元，如果一笔交易发生亏损，此时最大亏损额不能超过 20000 元。

有了 2%作为风险标准，买入股数就是经过计算得出来的，而不是随意买入的。

买入股数 = 总资金 ×2% /（买入价 – 止损价）

如果总资金为 100 万元，买入价 10 元，止损价 9.5 元，则可买入股数 =1000000×2% /（10 – 9.5）= 40000 股。

当 10 元买入后，价格跌到 9.5 元止损出局，每股亏损 0.5 元，40000 股就亏损 20000 元，相当于总资金亏损 2%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 6%法则

6% 法则是指允许每月最大亏损为总资金的 6%，达到这个值立即清仓止损，本月停止操作，下个月才能再次进行交易。也就是说，一个月中允许出现亏损的交易次数最多为 3 次（每次 2%）。交易者必须在每月的 1 日将上月总资金的 6% 计算一下，总资金亏损 6% 是多少，将结果记录下来。

假如初始总资金 100 万元，亏损 6% 就是 60000 元，当总资金亏损到了 940000 元（1000000 − 60000）时，就必须平仓出局，本月停止操作，下月才有资格再次操作。一个月中出现 3 次止损，意味着这个月的行情很有可能是窄幅盘整或者振荡牛皮市，停止操作或减少操作次数是明智的选择，因为在这种行情中，利用趋势跟踪交易系统没有赚钱效应。

二、仓位控制

在 A 交易系统中，每一类买入信号都有对应的仓位与之相匹配，以达到控制仓位的目的。比如，A 交易系统第一类买点破茧而出和鱼跃龙门，对应的仓位称为底仓，点总资金的比例为 40%；第二类买入信号东山再起和突出重围，对应的仓位称为滚动仓，即加码时的仓位，占总资金的比例为 30%。也就是说，在 A 交易系统中，70% 的仓位是重仓的上限。

运用仓位策略最难的两个阶段，就是在市场疯狂时的顶部构筑阶段适当减仓（一旦符合吊灯离场法则，滚动仓立即退出，停止操作），以及在市场恐慌时的底部构筑阶段出现加仓信号后逐渐加仓（一旦底仓盈利，说明行情开始上升，则根据加仓信号启动滚动仓）。

在市场构筑顶部阶段，往往成交量很大，波动幅度也很大，因为此时市场处于疯狂阶段。滚动仓根据吊灯离场信号退出后，总仓位只有 40%。此时股市中两个常见的“心魔”就会出来挑战系统交易者。一是贪婪心容易使人失去理智，即使触发止盈，滚动仓也舍不得退出，担心一旦降低仓位，可能会失去后面的赚钱机会。二是恐惧心理容易使人不遵守纪律，即使交易系统没有发出离场信号也早早卖出，害怕行情出现回撤甚至反转。

在市场底部构筑阶段，往往成交稀少，股价波动幅度也不大，因为市场还没有从下跌的恐惧中恢复过来。此时交易系统发出进场信号，常见的“心魔”就会再次出来挑战系统交易者。此时贪婪心促使交易者违反仓位规则，超过规定比例建立底仓，或者加仓信号还没有出现，就动用滚动仓加码，甚至连备用仓都投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进去。这个时候，暴露在市场中的仓位已经超过了交易系统的风险警戒线，一旦市场出现风吹草动，就有可能重仓被套，因为底部的构筑过程常常出现反复。另一方面，恐惧心不断暗示交易者不要过早进场，"应该"还有更低的价位，以便买到更加廉价的筹码，结果见到进场信号不肯建仓，或者底仓没有买够数量。贪婪和恐惧这两个"心魔"，使得交易者"既害怕套牢，又希望能够买到更便宜的筹码"，于是出现了违反交易规则的操作错误，仓位规则形同虚设。

三、空仓策略

空仓是指持币观望，账户中没有股票，持币待购是 A 交易系统盈利的先决条件。A 交易系统有一个最重要的操作原则，就是"线上持股，线下持币"，这里的线是指 AMA20 均线。在 A 交易系统中，AMA20 均线既是趋势线，也是操盘线，同时还是持股线。

中国股市的特点是牛短熊长，因此 A 交易系统的持币信号持续的时间远远超过持股时间。在盘整行情和下跌趋势中，A 交易系统以持币信号为主。如果以平均时间来计算，持股时间最多只占 1/3。

空仓策略最大的优点就是没有套牢、割肉之类的烦恼，至少账户不会出现亏损，可以从容地持币等待上升行情的到来。

空仓既是一种策略，也是一种操作行为，它反映出系统交易者的执行力和纪律性。见到交易信号立即执行买卖指令，令行禁止，这是系统交易的基本要求。没有交易信号，空仓等待观望，也是执行力强和纪律严明的反映。空仓还能够反映出系统交易者对股市运行规律的把握程度，不仅下跌趋势中必须空仓，横盘振荡期间也需要空仓观望，熊市则更不能参与。如果趋势跟踪交易系统没有发出买进信号，此时进场，相当于逆市而为，说明交易者根本没有看清趋势，更不要说把握股市运行的规律了。

市场的确有规律可循，但规律都是相对的，有时效性的。规律都是在特定背景下打上了行情性质的烙印，比如题材股的投机炒作行情和蓝筹股的价值回归行情，操作主力的资金性质就完全不同，前者主要是游资操控，后者多半是基金主导。当资金主体完全改变后，行情规律也会随之发生改变。

敢于空仓，耐心等待，意味着投资者对自己的交易系统充满信心，对后市盈利信心百倍，愿意空仓等待上升行情的到来。能够空仓，不动如山，是战胜"心魔"的有效方法。空仓不会有满仓套牢的恐惧，也不会有持股不卖的贪婪，因此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空仓应该是系统交易者必须具备的素质，也是系统交易者的必修课。

学会空仓，可以化被动为主动。正如一位投资高手所说："空仓和等待需要耐心，这是炒股过程中一种极正常的心态。特别是在熊市中，空仓也是猎手养精蓄锐、观察猎物动向的一个很好的时机。休息好了，看准了，再出手，不见兔子不撒鹰，收获就会很可观。"

忍住不动是修炼，学会空仓是境界。

著名投资著作《股票作手回忆录》的作者利文斯顿，在他的书籍中介绍自己的投资经验时，曾多次强调投资者进场必须掌握"关键点"，要将时间要素和价格要素结合在一起选择最佳的进场点。当没有机会时，就需要有忍耐的精神，空仓等待。奥地利股市之父罗杰斯总结股市投资失败的经验时说："我学会除非等到一个完全对自己有利的时机，否则最好不要贸然进场。这样即使你犯下错误，也不会招致重大伤害。"

学会空仓其实是忍耐中的一种最高境界，只有机会远远大于风险的时候，才能够大规模入市。在市场上，不会空仓等待是绝对不能持续稳定盈利的。一般的散户从来不会空仓，所以最后的结果大多都是亏损或套牢，这就是不会空仓导致的结果。优秀的投资者必须学会空仓等待。在等待行情的过程中，要抵制诱惑，等到时机成熟的时候才重拳出击。

第五节　A交易系统指标

一、变速均线BSJX

A 交易系统的主图指标是 AMA20 变速均线，因为该指标体现了"趋势跟踪，自动适应"的顺势而为交易理念。该指标经过最近 15 年上证指数的测试检验，年化平均收益率超过 20%，是比较优秀的系统化交易工具。该指标主要用于趋势研判与波段操作，不仅简单、形象、直观，而且实战操作性强，如图 6-21 所示。

1.指标说明

（1）该指标由两种趋势跟踪信号构成：波段 K 线与变速均线。

（2）波段 K 线为红色，表明趋势处于多头波段状态。其中阳线为红色空心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

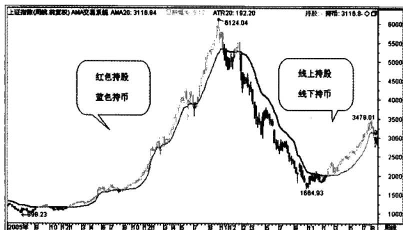


图6-21 AMA20变速均线BSJX主图指标

K 线，阴线为红色实心 K 线。

（3）波段 K 线为蓝色，表明趋势处于空头波段状态。其中阳线为蓝色空心 K 线，阴线为蓝色实心 K 线。

（4）AMA20 变速均线呈紫红色时，表明行情处于上升趋势；AMA20 变速均线呈蓝色时，表明行情处于下跌趋势状态。

（5）AMA20 变速均线横向运行，无论其颜色是红色还是蓝色，都表明行情处于无趋势状态或趋势停顿状态。

2.交易规则

（1）AMA20 均线走平上拐为上升趋势，出现第一根红色 K 线为多头初始买入信号。

（2）AMA20 均线走平下拐为下跌趋势，出现第一根蓝色 K 线为空头初始卖出信号。

（3）K 线规则：红色买入，蓝色卖出。

（4）均线规则：线上持股，线下持币。

二、趋势力度QSLD

AMA 趋势力度是 A 交易系统的副图指标，与主图中的 AMA20 变速均线配合使用效果显著。主图当中的 AMA20 均线可以形象地指明趋势的发展方向，副图中的 AMA 趋势力度指标则直观地反映趋势的强弱。如图 6-22 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

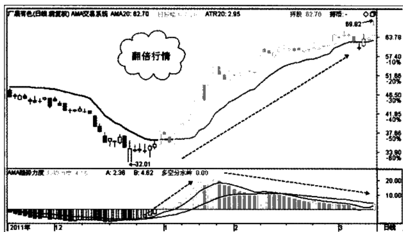


图6-22　AMA趋势力度QSLD副图指标

1.指标说明

（1）趋势力度 QSLD 是指当日 AMA 均线与 AMA20 均线间的差，用彩色柱状线表示。红色柱状线的长度表示上升趋势的强弱力度，蓝色柱状线的长度表示下跌趋势的强弱力度。

（2）A 线：趋势力度的 5 日指数平滑移动平均线。

（3）B 线：趋势力度的 20 日指数平滑移动平均线。

2.指标用法

（1）趋势力度 QSLD 柱状线由红变蓝（正变负），卖出信号；由蓝变红，买入信号。

（2）A 线向上突破 B 线，多头信号。

（3）A 线向下跌破 B 线，空头信号。

（4）A 和 B 值均为正，在 0 轴上方运行表示上升趋势。

（5）A 和 B 值均为负，在 0 轴下方运行表示下跌趋势。

三、波动幅度BDFD

通过测试市场趋势中的无序波动，可以预判市场噪音范围。在不同的趋势中，噪音范围不同，但是可以大概测定，从而为 A 交易系统进出场决策、风险度量、仓位控制提供参考。如图 6-23 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

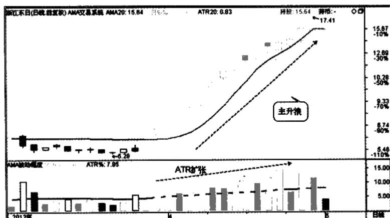


图6-23 AMA波动幅度BDFD副图指标

1.指标说明

1.MTR% 为日波动幅度，即每日的振幅，用彩色柱状线表示。

2.ATR% 为 20 日波动幅度均值。

2.指标用法

（1）当 MTR% 小于 ATR%，即每日振幅小于 20 日波动幅度均值时，表明 ATR 处于收缩状态，意味着价格的波动区间变小，行情减速或进入盘整状态。一旦整理平台被有效突破，及时跟进有可能赶上一轮趋势性上涨波段。

（2）当 MTR% 大于 ATR%，即每日振幅大于 20 日波动幅度均值时，表明 ATR 处于扩张状态，意味着价格波动区间变大，盘整有可能结束。如果 ATR 扩张后出现一轮波段上涨行情，在经过一段可观的升幅之后，ATR 开始出现收缩现象，意味着波段上升趋势暂停或者终结。这个时候可以先退出观望，不参与盘整，等 ATR 再度扩张即趋势再度明朗后，再跟进操作。

第六节 交易心态

一、五字心经

A 交易系统非常重视交易心理的调整与控制，概括总结为五字心经：稳，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准，狠，忍，等。如图 6–24 所示。

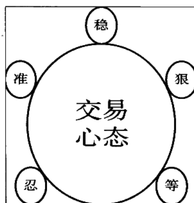


图6–24 A交易系统五字心经

1.稳

图 6–24 中稳字当头，稳有两方面含义，一是指稳定盈利，二是指心态要稳。良好的心态源于稳定地盈利，要做到这一点，就必须有一个能够稳定盈利的交易系统。有了能够稳定盈利的交易系统，就不会盲目交易，也不会频繁买卖。减少无谓的交易相当于节省子弹，要珍惜每一颗子弹，把它用在最恰当的地方，不要沉迷于打枪的快乐之中。

2.准

在股市交易中，没有人能够做到每次百分之百盈利，这也是为什么纸上谈兵容易，实战操作起来困难的原因。没有绝对的准确，只有相对准确，更何况趋势跟踪交易系统的准确率通常还不到 50%。

A 交易系统对“准确”的要求主要有三条：一是跟踪趋势的方向要准确，至少不能反向交易；二是进出场点位要准确，不能与交易系统的买卖信号相差太多，1% 以内的误差是允许的；三是仓位要准确，金字塔式仓位法则不能违背（不能使滚动仓超过底仓），误差也不能超过 1%。

3.狠

进入股市最大的愿望就是获利，没有人愿意做赔本的生意。当根据交易系统进场信号买入后，行情出现反复，股价击穿止损位，此时一定要果断止损，不能犹豫不决。狠劲儿也要用在止盈上，A 交易系统的吊灯离场法则可以避免回吐过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多的利润。卖出之后，即使行情趋势并没有反转向下，这也没有关系，保住利润，保住资金，比什么都重要，机会无处不在。

4.忍

A 交易系统所说的“忍”，是指不轻易去碰自己不熟悉的股票，不盲目做下跌趋势中的股票。

A 交易系统的买入信号基本上都是顺势追涨，但是追涨不等于追高，追涨追的是 A 交易系统的买入信号，是波段行情的起涨点。追高则是忍不住上涨的诱惑，一时冲动买进去，结果被套在高高的山岗上。

有的股票涨高了，风险大了，一定要学会忍住不追。另外，自己持有的股票正在走主升浪，有可能涨了一倍之后，交易系统也没有发出离场信号，此时就要忍住“落袋为安，兑现利润”的冲动，让利润自己奔跑，直到交易系统发出离场指令。

5.等

A 交易系统的“等”，指的是耐心。赚钱的机会都是等出来的，赔钱多半是没有耐心造成的。没有只跌不涨的股市，即使熊市中也会有上涨波段，只要有耐心，总可以等到交易系统发出进场信号，等到可以操作的波段。

所谓趋势跟踪，顺势而为，道理很简单，精髓就是一个字——“等”。

二、赢家心态

A 交易系统提倡系统交易者修炼赢家交易心态，这指的是交易者在进行系统交易的过程中，交易心态要具有优势，交易心态需要长时间的自我修炼。

另一方面，系统交易本身就是为了克服人性的弱点，交易系统能够帮助交易者做到不贪、不惧、不疑、不悔，这就是赢家必须具备的交易心态。

1.不贪

系统交易者不能有“暴利”思想，更不能为了追求“暴利”而不顾资金管理和仓位控制原则满仓操作。另外，盈利之后，交易系统发出离场信号，此时必须见好就收，否则有可能来来回回“坐电梯”。

戒贪就是克制“暴利”的欲望，不贪就意味着稳定盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.不惧

系统交易者在交易过程中要克服恐惧心理，不能因为害怕价格下跌而过早卖出，也不能因为担心踏空行情而提前买入。系统交易者买卖的依据只有一个，那就是交易系统的买卖信号。

系统交易可以有效地控制风险，或者把风险控制在交易者可以接受的范围内。风险可控，何惧之有？

A 交易系统的守株待兔战法是在上升行情启动的位置进场，踏空行情更无从谈起！

3.不疑

怀疑意味着信心不足，或者对趋势发展认识不清。既然交易系统经过千锤百炼，也经过了历史数据的检验，那么对于一个能够稳定盈利的交易系统，就不应该有丝毫的怀疑。当交易系统发出买卖信号时，不能犹豫不决。

“疑人不用，用人不疑。”这一哲理在对待交易系统时同样适用。

4.不悔

既然选择了系统化交易之路，就应该无怨无悔地坚持下去。趋势跟踪交易系统只吃“鱼身”，赚取最有把握的一段上升行情的利润，不能对没有买到最低点和没有卖到最高点产生后悔心理。相反，对于筑底阶段的“鱼头”行情和做顶阶段的“鱼尾”行情，如果因为冲动，不能有效回避其中的风险，那才会让系统交易者后悔莫及！

赢家的行为模式遵从于他的交易体系，这个体系至少包括三个方面：买入信号体系，卖出信号体系，纠错体系。这个体系在过去的交易中已经证明了是有效的、稳定的，所以赢家在大多数情况下不会怀疑自己的交易系统。

赢家总是固执的，总是坚持自己的观点是正确的，总是不理会外在的消息，只相信自己的判断。这种坚持在什么情况下会出现变化？市场证明他出现错误的时候，证明他的交易体系出现错误的时候，证明他的交易体系已经不能再灵敏地追随市场变化的时候。这个时候，他会修正他的交易体系。

在赢家眼里，牛市和熊市并不重要，因为赢家不会放弃熊市中的盈利机会，当然也不会对牛市失去敏感。

比较赢家、输家的思维模式和行为模式，就会让交易的真相更清楚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	赢家	输家
交易系统	长期坚持	无或残缺
相信程度	绝对相信	半信半疑
市场结果	稳定盈利	经常亏损
行为模式	令行禁止	犹豫不决
决策依据	交易信号	主观预测
交易计划	详细周密	临场发挥
盈利模式	系统交易	没有章法
交易心态	从容淡定	患得患失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　交易计划

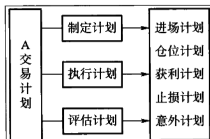


图7-1　A交易计划示意图

第一节　A交易系统交易计划

“计划你的交易，交易你的计划；事先没有计划，盘中不做交易。”这句话说明了交易计划的重要性。这不是文字游戏，而是 A 交易系统关于交易计划的法则，也是笔者对交易计划的感悟。

人在股市，犹如行走江湖，经常身不由己，如果事先没有制定交易计划，结果就会大不相同，交易计划甚至可以决定投资的成败。事前制定交易计划，盘中严格执行计划，事后评估交易计划的绩效并进行总结提高，这不仅是系统化交易者的习惯，也是通往持续稳定长期获利的必由之路。

经常亏损的交易者，大都有一个共同的特征：盲目冲动地决策，毫无章法地交易。他们没有自己的交易原则，也没有适合自己的交易系统，更没有按照交易计划进行操作的习惯。他们总是喜欢临时决策，现场发挥，不知道这种看起来很随意的交易习惯，正是亏损的真正原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《孙子兵法》曰："胜兵先胜而后求战；夫未战而庙算胜者，得算多也；多算胜，少算不胜，而况于无算乎！"这几句话强调了战前计划的重要性。交易和作战异曲同工，制定交易计划是交易成功的前提。进行任何一笔交易前，都应事先计划，精心思考，永远不要凭一时的冲动随意地进行交易。

很多股民在每日收盘后认真分析大盘及个股，查阅相关资讯，甚至复盘总结，这只是完成了一个股民"每日例行功课"的一部分，制定交易计划才是重中之重。养成制定交易计划的习惯，会让交易者有胸有成竹的感觉，有助于保持良好的心态，从而对市场变化有充分的准备。尽管有时候"计划赶不上变化"，但是"凡事预则立，不预则废"，认真细心的交易计划，虽然不能保证百战百胜，但对系统化交易的成功是有力的辅佐，至少可以提高几分胜算。

作为股民，事前制定尽可能周密的书面交易计划，相当于已做好自己的"功课"。有了周密的计划，交易者可以沉着冷静地应付市场可能出现的各种情况，同时避免情绪化的盲目操作，提高交易的质量。有了交易计划，就不会漫无目的地随意交易，取而代之的是遵照交易计划进行操作。事前准备得越充分，盘中应变能力就越强，无论市场出现什么走势，都能够从容应对。

根据笔者的经验，交易计划一定要以书面形式表达出来，白纸黑字，这样有利于克服逃避责任的人性弱点，便于事后对交易进行总结与评估，有利于及时发现交易系统中存在的盲点及操作中存在的不足。只有这样，才能不断地改进和提高，从而实现持续稳定获利的目标，步入高手赢家之列。

交易计划实际上就是对交易中可能出现的各种情况，事先做出不同的应对预案。交易计划不仅包含了交易者的投资理念，原则纪律，还包括交易策略（提供买进与卖出信号的交易方法）、资金管理（即仓位大小）等内容。进场点、出场点、止盈点、止损点、仓位大小等内容，通常都包含在其中，交易者的心理特质和交易风格也要包括在内。

除此之外，还包括一项在交易时经常被忘记的部分：如何评估交易绩效。只有在错误中吸取教训，才能取得进步。失败乃成功之母，事后评估也很重要。这些内容都是交易时的重要方面，如果把它们成功地结合在一起，自然就会修炼成为赢家。一套好的交易计划，会使系统交易者发挥优势，并使其避免不利的情况。

事先用心制定书面交易计划，可以帮助系统交易者遵守明确的规则。手中有了这套交易计划，交易者就可以做到进退有据，沉着冷静，不用每天在盘中辛苦地进行分析和决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面以 A 交易系统为例，谈一谈制定交易计划方面的心得体会。

（1）进场计划。关于进场，A 交易系统有一个重要原则：宁可错过，不可做错。

A 交易系统的进场计划必须同时具备两个前提条件（以日线为例）：一是大盘（上证指数）AMA20 均线开始走平并上拐。此时 AMA20 均线是红色的持仓信号，说明市场环境已进入可以操作个股的状态。二是所选个股的日线 AMA20 均线开始走平并上拐，此时 AMA20 均线是红色的持股信号，说明所选个股已进入可以做多的状态。这两个条件缺一不可。如果不符合这两个前提条件，那只有耐心等待。

（2）仓位计划。进场计划只能解决何时买入的问题，至于买多少，就属于仓位计划的范畴。如果缺少资金管理和仓位控制这两个环节，不管交易系统如何高明，也不论交易技巧多么高超，失败的可能性仍然很高。在 A 交易系统中，关于底仓、滚动仓的大小以及何时加减仓等问题，都有明确和严格的规定。

（3）获利计划。A 交易系统的交易理念是：趋势跟踪，做足波段。如果根据进场计划买进目标个股，在上升趋势中很幸运地搭上了顺风车，就要避免中途下车（只要 A 交易系统不发出离场信号就不出场），要尽可能地让利润奔跑。不少交易者看着账户市值不断增长，老是担心“这次煮熟的鸭子会不会又飞了”，很容易“主动放弃，半路下车”。当产生“落袋为安”的念头时，交易者不妨先看看所持个股日线级别的卖出信号出来没有，或者再看看大盘的上升趋势改变了没有？如果这些情况都没有发生，那还是继续执行获利计划吧。

（4）止损计划。经过系统测试可以知道，A 交易系统的胜算率并不高，即使是上升趋势中出现的买点，也不一定每次都能盈利。如果刚执行完进场交易计划，此时日线上的 AMA20 均线发出平仓信号，非常不幸，还没有赚钱就得被迫止损。不过别灰心，这很正常。就长期而言，止损永远是交易计划的一部分，勇于止损也是执行交易计划的例行工作之一。A 交易系统是“大赚小赔”的波段趋势跟踪系统，其中的“大赚”是用无数次的“小赔”换来的。做止损这个动作时，不仅要知其然，还要知其所以然，只有这样，才能严格执行止损计划。

（5）意外计划。意外是人生的一部分，人生不如意事十之八九，炒股也不例外。比如 2007 年“5·30”行情发生时，不少个股出现连续跌停的走势。如果今日出现同样的意外情况，千股跌停的惨剧再度上演，应该如何处理？这种情况属于系统性风险，在笔者的 A 交易系统中，如果出现系统性风险，无论盈亏都要先清仓。只有平时多想，灾时才能不慌，这也是交易计划的一部分。

（6）执行计划。计划再周密，如果不执行就是浪费时间。不按照计划操作等于纸上谈兵，自找麻烦。严格执行计划，就算是止损出场仍是成功的，别让心魔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战胜自己。不得不承认，A 交易系统的胜率不到 50%，在这种情况下如何才能获利？原因就在于"赚大赔小"！目光短浅，患得患失，不能忍受小赔的心理煎熬，选择性操盘，掺杂自己人为主观判断等，是没有执行力的表现。"交易你的计划"，关键在于执行。贵在坚持，重在执行，这是笔者一贯奉行的交易理念。

（7）评估计划。交易计划应该规定每隔多久评估一次操作绩效。至于是按操作波段来评估，还是一个月检查一次，甚至按年度评估，完全取决于个人的喜好。但至少要有一套方法评估自己的交易成绩，了解自己哪里做得对，哪里做错了。只有不断评估，才能做得更好。比如对于止损的评估，如果严格按照 A 交易系统的卖出信号出场，即使出现亏损，但对于操作层面和执行计划来说，仍然可以视为正确的交易。出现卖出信号不及时离场，不仅有可能带来更大的损失，还有可能毁了整个系统化交易。

附：A交易系统交易计划示例

______年_____月_____日　　星 期_____

【时刻牢记】

一、交易系统化，系统交易化。

二、计划你的交易，交易你的计划。

三、事先没有计划，盘中不做交易。

1.大盘趋势状态（技术面）

正确分析、研判大盘走势是能够进行个股正确操作的首要前提。大盘走势好坏直接关系到个股的交易环境，看大盘做个股是A交易系统必须坚持的原则。大盘背景制约着个股的表现，整体市场背景对个股股价的表现有宏观的制约关系，大盘涨，个股涨的可能性就大，大盘跌，个股跌的概率也大。市场大势背景健康良好，是资金进出股市安全的前提条件。关于大盘状态，主要从技术面、基本面、市场面、政策面、资金面、消息面等方面进行考量，A交易系统以技术面考量为主，因为相信盘面会反映一切。

大盘状态

K线及K线组合：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K线技术形态：

AMA20均线状态：

K线与AMA20均线的位置关系：

成交量：

AMA20 均量线：

AMA 趋势力度：

ATR20 波动幅度：

其他：

结论：

2.个股趋势状态（技术面）

当大盘提供了可以操作个股的前提条件时，对所选个股仍以技术面为主，因为盘面的技术状态会反映一切。

个股状态

K线及K线组合：

K线技术形态：

AMA20均线状态：

K线与AMA20均线的位置关系：

成交量：

AMA20均量线：

AMA趋势力度：

ATR20波动幅度：

其他：

结论：

操作策略：

3.止损、止盈、加仓、减仓

交易系统不可能百战百胜，也有它的局限性和不适应期。我们是人不是神，既不能保证每次都看对，也不能保证一次都不做错。当因为看错、做错而使资金出现了亏损时，必须严格执行止损纪律。

止盈/止损条件及应对措施：

成本价亏损1个ATR。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收盘价跌破AMA20均线。

20日内最高价减去2倍ATR——破位。

K线图上出现明显头部形态。

出现见顶滞涨K线、异常成交量（换手率）。

跌破上升趋势线、支撑线、颈线位。

相对高位异常大阴线、跌停板。

相对高位向下突破缺口。

大盘急跌、暴跌。

系统性风险。

加仓/减仓条件及应对措施：

第一次加仓

价位：

数量：

理由：

第二次加仓

价位：

数量：

理由：

减仓

价位：

数量：

理由：

4.交易小结

养成做交易小结的习惯，一方面是为了记录自己的心得体会，另一方面也是为了从错误中学习。重点是从所犯的错误中吸取教训，避免重蹈覆辙。

成功经验：

失败教训：

投资感想：

备注：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附表1　操盘环境分析

大盘趋势状态	（日期：　　）
技术面	
K线及K线组合	
K线技术形态	
AMA20均线状态	
K线与AMA20均线的位置关系	
成交量	
AMA20均量线	
AMA趋势力度	
ATR20波动幅度	
基本面	
市场面	
其他	
结论	

附表2　个股选择（　）

证券名称：	代码：　所属行业：　是否热点：
技术面	
K线及K线组合	
K线技术形态	
AMA20均线状态	
K线与AMA20均线的位置关系	
成交量	
AMA20均量线	
AMA趋势力度	
ATR20波动幅度	
其他	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

证券名称：	代码： 所属行业： 是否热点：
基本面	
市场面	
其 他	
结 论	
操 作 策 略	

附表3 股票交易小结（ ）

日期：

成功经验	
失败教训	
投资感想	
备注	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 A交易系统交易日记

在股市中，人们都喜欢谈论成功者的传奇故事，却不愿提及失败者的凄凉苦恼。“股神”、“大师”、“高手” 的成功经验被大肆宣染，失败的教训则鲜为人知。上述现象说明，“从错误中学习”的理念在股市中并没有得到足够的重视。实际上，只有从所犯的错误中学习，才能避免重蹈覆辙。

打开交易记录，如果你总是重复同样的错误，说明你根本没有吸取以前失败的教训。有些错误甚至是低级错误，是由交易者本人的坏习惯引起的。想要避免犯同样的错误，就必须改掉这些坏习惯。从这个角度来看，从失败中总结经验教训，也是一种很好的学习机会。

如何从错误中学习？坚持写交易日记就不失为一种有效的方法。

有些成功的交易者习惯写交易日记，一方面是为了记录自己的心得体会，另一方面也是为了从错误中学习。如果不从错误中学习，就有可能犯同样的错误。当你决定提高自己的交易水平时，交易日记会帮助你。坚持写交易日记，不断地回顾总结，会帮助交易者找到亏损的原因，逐步改进存在的问题。。

人们的记忆有选择性，记录实际交易状况的最好办法，就是养成写交易日记的习惯。以后每次回顾自己的交易日记时，或多或少都会有一些感悟和收获。交易日记中有非常珍贵的信息，至少有进出场交易的理由和原因、买入时间和价位、出场时间和价位、买卖数量，同时包括持股时间、交易胜率、每笔交易的平均盈亏比率等。当你将这些资料与交易系统进行对照检查时，就会发现哪些买卖行为是根据交易系统的买卖信号交易的，哪些交易是自己随意进行的（意味着违反了交易原则和纪律）。经过分析总结，就会从这些交易日记中学到很多东西。

交易日记还可以帮助交易者评估操作绩效，突出交易过程中的特殊状况，分析合理与不合理的交易行为。经过一段时间的分析之后，可以看出哪些东西有用，哪些没用，也能观察自己擅长操作哪类股票，哪种交易方法比较有效。

如果说有哪种行业需要不断地进行在职训练，金融交易可能就是其中之一。记录交易日志就像上课抄笔记一样，能够帮助交易者提高水平，前提是交易者必须经常翻阅。只是单纯地记录并没有太大的价值，交易者必须经常阅读这些记录，分析自己的长处与短处，以及操作中的正确与错误。只有当你开始检讨自己的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易绩效，才算真正踏入交易的门槛。

当大势符合操作要求时，每天收盘后，都应检讨当天的交易，知道自己在失败的交易中错在哪里，在成功的交易中做对了什么。所谓的失败或成功，区别不在于赚赔的金额。能够立即止损认赔，就是成功的交易。不会每笔交易都很顺利，亏损交易越早认赔出局越好。

如果交易系统已经提示离场，却没有及时按照卖出信号退出，因此回吐不少利润，显然是不能原谅的错误。如果交易系统发出趋势已经反转的信号，却抱着侥幸心理迟迟不愿出局，就是对交易系统不信任。怀疑交易系统意味着灾难，这种情况非同小可，应该警惕。

重新检讨这些情况时，交易者要思考当时究竟为什么会产生错误的想法，下次准备如何应对。

新手务必要记住，如果你不希望被淘汰出局，重点不在于如何赚更多的钱，而在于如何少赔一点。就优先顺序来说，保障资金安全应该放在赚钱之前。每个人在交易中都会犯错，尤其是初学者。即使你做了些傻事，也不要气馁，要从挫败中学习，想办法避免重蹈覆辙。记录交易日志后，要定期翻阅检讨，分析自己的优缺点。

很多交易者不喜欢做交易记录，也没有动手写交易日记的习惯，但这确实是系统化交易的功课之一。用交易日记跟踪交易系统的利润和亏损有很多好处，最明显的一点就是积累系统化交易的经验教训。

交易日记能记录当前重要的统计数据，以便更深入地评估一些关键的统计数字，比如胜率、回报率、佣金率、最大单笔盈利、最大单笔亏损、平均每笔盈利、平均每笔亏损、最大连续亏损笔数、平均连续亏损笔数、资金曲线最大下跌百分比、资金曲线平均下跌百分比等。有了这些统计数据，交易者才能做到心中有数，从容不迫。

总之，记录交易日记是一个长期的过程，如果能够养成习惯，一定会受益匪浅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下篇
A交易系统久赢真经

【导读】

股市充满变数，具有不确定性，本部分内容就是在充满不确定性的股市中寻求和把握相对确定性的盈利机会，建立并利用自己的交易系统。从中长期的角度对行情的性质进行确定性的研判，是系统交易者稳定获利的根本所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 股市的不确定性

不确定性（Uncertainty）是指“不确定的（Uncertain）的性质或状态”，包括不肯定的、不可靠的、模糊的、不稳定的、无规则的、变化无常的、偶然的等性质或状态。众所周知，股市充满变数，具有不确定性，而寻求和把握相对确定的盈利机会是系统交易者稳定获利的根本所在。系统交易者建立并坚持运用交易系统，就是在为了在确定性方面增加胜算，明确投资理念、交易原则、操作策略和施展投资技巧，从而实现持续稳定盈利的目标。笔者建立 A 交易系统的初衷，就是用交易系统相对的确定性去应对股市绝对的不确定性。

尽管有不少系统交易者都明白“在股市的不确定性中寻找确定性的趋势盈利机会”这个道理，但是真正能够实现持续稳定长期盈利目标的人却是凤毛麟角，毕竟股市“一赚二平七亏”的规律到目前为止还没有打破。在变幻莫测的股市面前，甚至连大多数投资专家、经济学家也时常“大跌眼镜”，原因何在？就是因为股市中充满诸多的变数，即不确定性。

股市中的不确定性是指股市发展变化所具有的不稳定性或不规则性，亦即那些在股市运行发展过程中由于多种因素的相互作用，使得在价与量两方面都不能确定下来的现象和特性。正是因为股市各时期发展态势的不确定性，从而使人们难于正确预测和准确把握股市发展走势。然而，对于股市中因各种不确定因素的影响而呈现出来的各种发展态势特征，即不确定性的类型，人们尚未进行深入的研究，或者说至今还没有明确的结论和有效的应对方法。

不少投资者虽然认识到证券市场存在不确定性，但也只是简单地理解为涨跌的不确定性，其实，证券市场的不确定性远比我们想象的要多，目前能够在股市运行态势这一复杂问题中分析出的不确定性，也没有引起交易者的高度重视，如随机不确定性、模糊不确定性、模糊随机不确定性、灰色不确定性、模糊灰色不确定性、多逻辑冲突不确定性、混沌不确定性等。这些不确定性，包括但不限于价格涨跌的不确定性、涨跌方式的不确定性、涨跌速度的不确定性、涨跌规模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的不确定性、涨跌时间的不确定性、影响市场关键因素的不确定性、突发政策的不确定性、天灾人祸甚至战争对市场影响的不确定性等。任何一个不确定性都可能给投资者带来亏损，这些不确定性的叠加效应会导致市场动荡，盈亏不成比例，所以证券市场一直以来都无法打破“一赚二平七亏”的规律，永远都是少数人获利。只有克服这些不确定性，你才能成为那 10% 的赢家。

对于涨跌的不确定性，A 交易系统一般用趋势跟踪的方法来应对。但是，趋势跟踪方法只能确定市场的运行方向，接下来的问题又接踵而至：市场会以何种方式来运行？是先跌后涨，还是先升后降？是先缓攻慢涨再加速上攻？或者先急涨再滞涨？或者先横盘整理再寻求突破？或者涨多大幅度之后市场会出现回调？涨的方式是急拉暴涨还是一波三折振荡上扬？回调的方式是缓跌慢调还是急跌暴跌？这些问题事先都难以确定答案。A 交易系统用趋势转折定律、趋势变速定律、趋势停顿定律来进行应对。

至于涨跌规模的不确定性，也就是行情级别和大小的问题，A 交易系统用不同的时间结构来确定行情的规模。比如，月线图、周线图就比日线图更能看清楚行情的级别和大小。在日线图上，有时做对了方向，但可能只是获利很少就提前出场了，也有可能本来已经获利不少，但因为价格大幅回撤，回吐不少利润。这些都是涨跌幅度的不确定性造成的。

另外，影响价格的重要因素也会随着市场情况的变化而变化，其影响力也具有不确定性。比如，加息和降低存款准备金率，在不同市场状态下，其影响力也是不同的。同样的政策出台，有时会低开高走，有时也会高开低走，没有定式。某些因素可能在今天对价格影响很大，但过了一段时间，这个因素对市场几乎就没有影响。因此，政策的不确定性不是我们能够预料和改变的，只能被动应对。

总之，市场的不确定性很多，而且这些不确定性还可以形成复杂多变的组合，花样繁多，以至于难以应付，准确的预测就更是难上加难。任何一种不确定性都足以导致亏损，但如果这些不确定性组合起来，形成叠加效应，就完全可以导致市场出现更大的风险。因此，不少投资者感叹，“操作难，盈利更难，持续稳定盈利则难上加难！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　随机不确定性

随机不确定性是指事件本身是确定的，只是由于事件发生的条件不充分，使得条件和事件之间不可能出现已确定的因果关系，因而在事件的发生上表现出一种不确定性，即随机性。其特点是“无因必果”、“有因却不一定产生确定的结果”，是因果定律的一种例外。以概率论和随机数学为主导的理论与方法体系是研究随机现象的有效工具，其精华部分在于：通过对随机性的研究来寻求和确立广义的因果定律，即概率规律。概率规律反映了不充分的条件对事件的联系和制约。

股市中的随机性主要出现在基本面相对稳定而消息面呈真空状态的时期。在该时期内，若多空双方的力量暂时取得某种动态上的平衡，股价波动就会具有随机不确定性的特征，即股价的阻力位和支撑位分别构成随机漫步的边界。此时建仓或持仓的投资者，若不是市场机构主力或知晓内幕信息，必然没有多少把握，其操作行为近似赌博。在这种大势不明朗的情况下，或者在无趋势的横盘振荡期间，趋势跟踪交易者往往退场观望，市场成交量会较以前明显减少，各种投资者在小幅振荡或牛皮盘整中静待基本面改观或新消息出台。该时期的股市走向尽管呈现出某种不明朗或是不确定的发展态势，但是随机过程分析和概率论中的大数法则，却能够为交易者提供一个从总体上把握大势走向的分析思路。

股市持续稳定盈利的难点在于无法有效把握市场的不确定性和随机性。来到股市的每一个人都想赚钱，谁也不想亏损。你想买，是因为你看好后市，有盈利的预期，但必须有人愿意卖给你才能成交；你想卖，是因为你对后市没有信心，担心没有赚钱效应，但也要有对手盘愿意承接才能交易。

当你买进的时候，难道卖给你的人是傻瓜？难道他不知道持股可以赚钱？也许，聪明反被聪明误，自以为买进聪明，事后证明当时卖出比买进更聪明。这就是股市中的博弈。股市博弈分为信息博弈、资金博弈、技术博弈和心理博弈。特别是心理博弈，会出现情绪化、非理性的操作行为，于是就产生了股市的不确定性和随机性。

比如，A 股中经常出现“二八现象”。当大盘权重蓝筹股暴跌时，又有谁能够事先预料到小盘题材股的疯狂位升？这就是股市的不确定性和随机性。再比如，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些股票盘中突然被大资金猛砸或猛拉，导致暴涨暴跌，振幅超过 10%，事先根本预料不到，这也是股市的不确定性和随机性。

如果把时间和精力都用在这些不确定性和随机性的事情上，那么势必走向主观预测的泥潭而不能自拔。因为股市预测可以和趋势背道而驰，可以随心所欲。事实证明，在充满不确定性的情况下，大多数预测都是苍白的。在从 6124 点向 1664 点滑落的过程中，不知道有多少人的预测显得很傻很天真。但系统化交易不能这样，操作必须客观顺势，切忌主观预测。

系统交易需要机械的一致性操作原则，只要趋势向上，没有破位，交易系统没有发出离场信号，无论股价涨幅有多大，股价有多高，都坚决持股。而趋势向下，不管股价如何便宜，如何低估，只要交易系统没有给出进场信号，都坚定持币。

根据道氏理论，市场趋势分为主要趋势、次要趋势和短期趋势（日间杂波），主要趋势就是市场的大势。大势一旦形成，短期内是不容易改变的，而且大势的方向是易辨认和确定的。但是，次要趋势和短期趋势却是不确定的，具有随机性的特点，主要表现在上升趋势中的回撤和下跌趋势中的反弹。这个回撤或者反弹的幅度事前是不确定的，有时候市场甚至用横盘来代替次级趋势，而横盘的时间也是事先无法确定的，所以操作起来难度很大，此时要用交易系统中的止损法则和仓位原则进行应对，这也就是“用交易系统的确定性去应对股市的不确定性”的意义之一。

第二节 模糊不确定性

模糊不确定性是指由于概念外延含糊不清而导致划分或判断上的一种不确定性，亦即由于客观事物差异的中介过渡性所引起的划分或判断上的一种不明确性，其特点是“亦此亦彼”、“既此非此”，是排中律的一种破缺。以美国控制论专家查德教授的《模糊集合》为主体的模糊数学理论，是研究和处理模糊现象的有效手段。模糊数学理论是通过对模糊性的研究来寻求和确立广义的排中律，即隶属规律。隶属规律反映了模糊概念对事物的联系和制约。

股市中的模糊性主要表现在：不同投资者对同一宏观基本面和消息面在理解或判断上可能会产生很大的差异，即不同的决策者都以自己之心度他人之腹，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成对他人隶属函数的不确定，从而导致股市中多空双方相对力量的变化。比如说，加息对股市来说到底是利好还是利空？仁者见仁，智者见智，不同的人有不同的解读。

在股市模糊、不确定时期，市场的主力行为对股价波动的方向具有决定性影响。其主要表现为，各类中小投资者对市场主力机构真实意图的推测具有一定的模糊性，也就是说，许多投资者对股市认识的隶属函数与市场主力机构往往存在很大差异。这就决定了真正能识破市场主力意图的投资者必然是少数，而且在一段时间内能看准行情的人总能看准，而看错行情的人总是看错，否则就不会出现把主力洗盘当出货，或者把主力拉升当作诱多诸如此类的情况。在该时期内，由于市场主力的意图难以推测，因而各种分析和测市结果一般都不大理想。不过，若能建立起多种符合客观实际的隶属函数，测市的效果就可能会好一些，隶属函数、模式识别等金融数理方法是分析股市模糊系统性质边界区域的有效手段。

在所有股市分析方法中，最受争议的当属艾略特的波浪理论了。波浪理论之所以引起广泛的批评和争议，无非是“千人千浪”，也就是这种方法在应用中存在“不确定性”。

大势（主要趋势）的运行不会是一帆风顺的，次要趋势就是对主要趋势的修正，而短期趋势又是对次要趋势的修正。股市的这种趋势运行特点就像海浪一样，大浪中有小浪，小浪中又有波纹。股市的这一特点是确定的，但大浪中的小浪和小浪中的波纹，以及起伏的节奏是不确定的。

有些分析师作出的公司基本面研究报告就存在典型的模糊不确定性。比如，“公司的业绩低于预期”，这个“预期”本身就是模糊不确定的。因为企业的发展是不确定的，注定会有各种各样的变数，外围的环境是不确定的，市场更是变幻莫测的。即便是天天泡在企业里面的董事长，也无法精确量化地说清楚企业未来一定会如何，只能给出一个模糊的说法。

第三节　应对不确定性

股市中的不确定性很多，前面提到的不确定性类型是股市运行系统在不同侧面、不同时序上表现出来的不同性质态势的量化特征。对于不同性质特征的不确定性态势，必须用不同的理论与方法进行研究或分析。传统的股市理论与分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法因其对市场运行系统的不确定性缺乏足够的认识，未能针对不同性质的不确定性选配最适用的模型，致使理论与实践严重脱节。这不能不说是证券市场方法论上的一大误区，应该引起投资者的高度重视。

前面提到的那些不确定性，有的具有相对独立的意义，有的本身就是两种不确定性的交叉。事实上，这些不确定性有诸多本质差异的同时，还有一些现象上的联系，有的甚至还可以相互转化。在股市的非博弈型多逻辑冲突系统中，平衡点集的运动可能会向混沌转化。其实践意义表现为，股市波动以一连串的“箱体”方式向上运行至某一敏感区域时会进入混沌——要么狂飙突进，要么回头暴跌；反之，股市波动以同一方式向下运行至某一敏感区域时也会进入混沌——要么反转飙升，要么暴跌至崩盘。又如，在股市的非博弈型多逻辑冲突系统中，当不同的逻辑力量为数众多时，其行为又很可能与随机系统相似。可见，把握不确定性的难度，不仅在于不确定性本身的“漂浮性”，还在于它的重迭性和相互转换性。

对股市不确定性的分析，是定性分析与定量分析相结合的产物，也是边缘学科知识大量横向流动、互相贯通的结果。股市的不确定性分析并不排除传统的分析模式（如基本面、政策面、消息面和技术面分析），而是在吸取传统分析模式精髓的基础上配以更为实际的分析模型。

站在股市交易的角度看，股票市场是由确定性与不确定性这一对矛盾组成的。市场的确定性是相对的，不确定性是绝对的。股市交易获利方法是针对市场的确定性展开的，而且交易者对确定性掌握多少就决定能获利多少。了解市场中确定性的同时也必须了解不确定性，因为排除了不确定性，剩下的就是确定性。

总之，应付所有不确定性最好的方法有两种，一是耐心等待，即等待“不确定性”变成“确定性”；二是当确定性出现后再采取相应的策略。比如，大势反转之前要耐心等待，确定大势反转后要立即改变交易方向。再比如，盘整没有结束时要耐心等待，而盘整突破后要立即跟进，等等。

既然认识到了股市的不确定性，就应该接受不确定性，只有这样才能想办法克服市场的不确定性。任何交易的结果都是不确定的，当你认识到这种不确定性时，你就不会被市场上各种各样的消息和意见左右。你知道那些所谓的专家同样无法预知未来，因为除非一件事已经成为历史，否则永远不可能有人对其作出100% 准确的预测。正因为未来不可知，你必须充分地意识到不可能预知某一项交易确定是输是赢，这样就会将自己从每次交易输赢的压力中解放出来。你的任务是跟踪交易系统发出的各种出入场信号，并据此采取行动。在长期的交易过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，交易系统的优势会为你带来一定的利润。因此，处理不确定性的关键是要寻找或亲手建立一套交易系统，进行系统化交易。

A 交易系统的做法是，通过趋势跟踪方法确定市场的运行方向，在不犯方向性错误的基础上，通过 AMA20 变速均线来规避价格的无序波动，通过 K 线和 AMA20 均线的位置关系来选择进出场时机和交易机会。总之，应对市场不确定性的最佳方法，就是进行系统化交易，也就是说，市场不确定性的问题只能通过交易系统的三大功能模块来解决。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 久赢真经

第一节 定性——确定行情性质

A 交易系统认为，“股市中唯一能够确定的就是不确定性，因此只能用交易系统的确定性去应对”。换句话说，股市中唯一不变的就是变，所以只能以不变应万变——变的是行情，不变的是交易系统。

这些观点其实是有一个前提的，即股市的短期走势具有不确定性，比如明天到底是涨还是跌，下周的周 K 线是收阴还是收阳？如果从概率的角度来看，涨和跌的可能性应该都是 50%。

尽管股市的短期走势具有随机的不确定性，但是中长期走势却具有相对的确定性。因此，系统交易者就要利用自己的交易系统，从中长期的角度对行情性质进行确定性的研判。

对于行情的定性，一般而言，市场上常用牛市或者熊市来形容。牛市一般指股市中长期趋势总体向上，熊市则指中长期趋势向下。如果中长期趋势不是很明显，既不是单边上涨的牛市，也不是单边下跌的熊市，而是一种来来回回的振荡行情，那么这种行情性质就定性为猴市，猴市介于牛市和熊市之间。

确定行情性质，对系统交易者而言至关重要。交易系统要解决的一个重要问题就是市场状态和交易策略的匹配性，也就是说，交易策略必须与行情性质相适应，否则就会发生亏损。比如，趋势跟踪交易系统应对牛市和熊市，可以取得大赚小赔的结果，但在猴市中却有可能出现连续止损的情况。

振荡行情的基本形态是箱形整理，交易策略是低吸高抛，是一种逆向买卖策略，如果用布林通道交易系统（BOLL）进行买卖，效果比较好，使用均线交易系统就会表现得比较拙劣。但是在趋势行情中，均线交易系统却能够锁定主升浪，赚足利润，布林通道交易系统则会失灵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、牛市回升

在制定交易计划时，首先要确定当前市场的中长期趋势是牛市还是熊市。这个问题其实很简单，中长期均线的走向代表着中长期趋势的方向。以 A 交易系统的 AMA20 变速均线为例，在大盘周 K 线图上，20 周 AMA 均线的方向是向下的，很显然此时市场中长期趋势处于熊市状态。与此相反，无论大盘怎样涨跌和波动，如果此时大盘的 20 周 AMA 均线是始终向上的，说明当前市场中长期趋势属于牛市。只有明确了这一点，才能够清醒地认识市场所处的大环境，才能制定出符合行情性质的交易计划。

如图 9–1 所示，998——6124 点的大牛市中，周线图上 AMA20 均线始终向上运行。

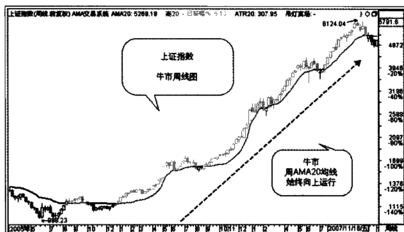


图9–1 牛市当中周线图上AMA20均线始终向上运行

在牛市中，市场的大趋势是向上的，但是股市不会简单地向上，而是以波段的方式上涨，即波段的底部不断抬高，同时波段的顶部也不断抬高，从而完成牛市的螺旋式上升。

均线理论认为股价始终围绕均线进行波动，因为均线所代表的是市场平均成本变化。当市场价格与市场平均成本出现比较大的背离时，称为均线乖离率过大。乖离率是指股价偏离均线的程度。

无论在上涨还是下跌趋势中，当乖离率增大到一定程度时，市场本身就会对其进行修正，这一修正过程就是牛市中的回调和熊市中的反弹。比如在牛市中，股价会依托 AMA20 均线逐渐上升，此时市场处于多头状态。随着股价的上升，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

AMA20均线也随之上升，整个市场的平均成本随之水涨船高。在这样的情况下，市场内就积累了大量的获利盘。巨大的获利盘给市场带来了巨大的抛压，同时市场的做多能量也随着股价的上升逐渐受到消耗。这个过程是一个从量变到质变的过程，当这种量变积累到一定程度后，市场的趋势就会发生变化，从而形成波段顶部。

在AMA20均线加速向上运行之后，会出现AMA20均线斜率趋缓的情况，此时股价将向下方的AMA20均线靠拢，牛市的波段顶部随之形成，此时市场就会出现波段性回调。随着股价的不断下跌，市场内的获利盘迅速减小，抛压也随之减轻，多头的能量在这样的情况下又开始逐渐重新积聚。由于股价下方的AMA20均线在牛市中始终保持稳步上行，因此市场的中长期成本不断上升，对股价构成了强大的向上支撑力。

当股价回调到AMA20均线附近以后，由于市场成本的原因，股价受到支撑。经过一定时间的消化整理，AMA20均线逐渐由顶部时的快速向上状态变为阶段性底部的平走状态，在成本上的含义就是短期成本与中长期成本趋于一致。AMA20均线经过这样的变化以后，牛市中的波段底部也就随之形成了。

牛市的波段底部发生在短期成本回归到中长期成本附近，两者趋于一致以后，此时AMA20均线表现为平走状态。因为是牛市，所以股价经过回调后会再度上升，而且会超过前一个波段的上涨高点。在这个过程中，AMA20均线会再度向上运行。

上面是从周线图描述的牛市回升现象，通常一轮牛市行情会有几个“N”字型的上涨波段。尽管牛市当中也会有回调，但同上涨波段相比，回调波段的时间都不长，幅度也不大，因此牛市中的回升行情是交易者盈利的主要来源。

二、熊市反弹

在熊市中，市场大趋势是向下的，但是股市不会简单地下跌，而是以波段的方式逐渐走低。即波段的底部不断下降，同时波段的顶部也不断走低，从而完成熊市的逐波下跌。

在熊市中，从周线图上进行观察，股价会受到AMA20均线的压力，此时市场处于空头状态。随着股价不断下跌，AMA20均线也随之下降。从成本上看，表现为短期成本下降过快，中长期成本下降的速率跟不上来。在这样的情况下，市场短期成本严重低于中长期成本，市场内的筹码迅速成为套牢盘，同时市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做空能量也随着股价的下跌逐渐受到消耗。当这个过程积累到一定程度以后，投资者普遍出现了巨大亏损，愿意卖出股票的人越来越少，市场抛压就会逐渐衰竭，高位卖出的空头开始回补，场外观望的资金也开始进场承接，此时市场趋势就会发生变化，从而形成熊市的波段底部。

当熊市抛压逐渐衰竭，波段底部也随之形成，此时市场就会出现波段性反弹，股价向上方的 AMA20 均线靠拢。随着股价的反弹，市场内的抄底获利盘以及解套盘随之逐渐增多，市场抛压开始增强，空头能量又开始重新积聚。由于股价上方的 AMA20 均线在熊市中始终处于下降状态，因此市场中长期成本不断下降，对股价构成了强大的向下压力。

当股价反弹到 AMA20 均线附近以后，开始受到 AMA20 均线的压力。经过一定时间的振荡，AMA20 均线逐渐由底部反弹时的上行状态变为反弹顶部的平走状态，在成本上的含义就是市场短期成本与中长期成本趋于一致。

AMA20 均线经过这样的变化以后，熊市中的波段顶部也就随之形成了。因此熊市的波段顶部发生在短期成本回归到中长期成本附近，两者趋于一致以后，此时的 AMA20 均线表现为平走状态。如图 9-2 所示，在 6124——1664 点的熊市当中，周线图上 AMA20 均线始终向下运行。



图9-2 熊市中周线图上AMA20均线始终向下运行

A 交易系统将熊市当中的上涨波段界定为反弹性质，特点是上涨持续时间比较短，上涨空间幅度比较小，成交量能的放大也没有持续性，热点和板块的持续性很差。在熊市下降趋势中，大多数反弹往往都是昙花一现，随后重新回到下降

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势之中，不断创出新的低点。真正具有反转性质的异动只有一次，那就是牛市的底部。

由于反弹行情和反转回升行情性质不同，对系统交易者而言，对于底部上涨行情的判断，将关系到操作策略的选择。在反弹行情中，投资者的操作重心是轻仓介入，短线思维，注意交易系统出现的卖点信号。一旦交易系统发出离场信号，必须遵守纪律，无条件出局。

三、策略匹配

上面是关于行情性质的界定方法，这里仅仅提供了一种分析思路，实战中还需要进行量化分析，同时与成交量分析、均线分析相结合。在均线分析中，大家要养成正确的分析习惯。均线分析的三要素是：周期、方向、角度。均线周期代表了趋势的时间长短和行情的级别，均线方向代表了趋势的牛熊，均线的角度代表了支撑或压力的大小。

如果能够把均线分析、筹码分析、K 线分析、成交量分析以及形态分析等不同的分析方法结合到一起，基本上能够判断出顶部和底部的大体区域。在实战中，不必过分追求点位的精确，因为“精确”是不可能做到的，趋势演变本身就是一个过程，趋势的转折也是在某一个区域中完成的，并不是一个精确的点。

影响股市涨跌的因素很多，任何一个人，任何一种分析方法，都不可能精确预测出具体的点位，这是股市波动规律决定的。在研判大势的时候，要注意认清事物的内在本质，只要能够确定行情性质，能够把握好“操作区域”就已经足够了。

任何理论或者操作计划，在执行过程中都要有配套条件。当环境不符合交易条件时，制定的操作计划最好不要轻易付诸实施，否则麻烦会接踵而至。大部分投资者都没有注意到市场环境和行情性质对交易系统的限制作用。在下跌趋势中，有些交易者只要看到行情稍微有一点转机，就会情不自禁地产生交易冲动，也不看一看自己的交易系统与当前的行情性质是否匹配。长线交易系统与短线交易系统、趋势跟踪型顺势交易系统与振荡型逆市交易系统，它们的操作策略是有很大区别的，有些甚至是相反的。

行情性质与自己的交易系统匹配时才能进行交易，否则宁愿放弃行情，不做交易。不符合交易系统的行情不做，当市场环境不合时宜时，也不要强行实施交易计划。当行情性质不符合操盘策略或者达不到交易系统的操作条件时，就应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该回避交易。强行交易会影响一贯坚持的操盘策略和交易原则，使交易者陷于系统交易的错误之中，甚至造成重大亏损。

系统交易者用多年的时间才建立了一套符合自己性格和原则的交易系统，已经熟悉了自己建立的交易系统，或者说按照自己的交易系统进行系统化交易已经成为操盘习惯，所以只要行情性质符合交易系统的操作条件，一般都会赚钱。投资者为了达到出手就赢的目标，一定要等待行情性质满足交易系统的要求时才着手交易，这样的交易才会有一定的胜算。

例如，用周 K 线操盘交易就要用周线来判断行情，如果用日 K 线操盘交易，当然要用日 K 线判断行情，这就是交易系统的一致性原则。在操盘中，其他 K 线周期可以参考，但操盘周期才是判断行情的核心周期和主要周期。当操盘周期为周 K 线图时，却在频繁地做日 K 线上的行情，甚至还要做分钟线上的行情，就很容易出现操盘周期混乱的错误现象。中长线投资者做短线投机一般会亏损，同理，习惯了短线交易的股民去做中长线投资，根本就没有耐心，操作也会失败。

坚守自己的交易系统相当于坚守自己的信仰，只有坚守，才能在投资中胜多输少。只做自己熟悉的行情，只赚自己能够把握的利润，在条件不满足时，要坚决克制交易冲动。比如，在周线图上出现上升趋势，可以重仓出击。仅在日线图上出现上升波段，此时并没有得到周线图的支持，只能在控制仓位的前提下谨慎参与。这样操作，才能够做到行情性质、级别与仓位相匹配。

在 A 交易系统中，不同性质的行情对应的时间周期结构设定方法如下。

（1）主升浪行情。

例如 1996 年 1 月 512 点至 1997 年 5 月 1510 点这段行情（上证指数升幅 195%，历时 17 个月）；1999 年 5 月 1047 点至 2001 年 6 月 2245 点这段行情（上证指数升幅 114%，历时 25 个月）；2005 年 5 月 998 点至 2007 年 10 月 6124 点这段行情（上证指数升幅 514%，历时 30 个月）。

大周期框架：月 K 线图。用月 K 线图确定主升浪行情的空间和行情性质。

主周期框架：周 K 线图。用周 K 线图确定主升浪行情的买卖区域。

对应小周期框架：日 K 线图。当周 K 线图发出买卖信号后，在日 K 线图上确定主升浪行情的买卖点位。

（2）中级行情。

例如 2008 年 10 月 1664 点至 2009 年 8 月 3478 点这段行情（上证指数升幅 109%，历时 11 个月）；2010 年 7 月 2319 点至 2010 年 11 月 3186 点这段行情（上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证指数升幅 37.4%，历时 5 个月）。

大周期框架：周 K 线图。用周 K 线图确定中级行情的空间和行情性质。

主周期框架：日 K 线图。用日 K 线图确定中级行情的买卖信号，分析和研判价格运行在哪个过程和阶段，以及空仓持币区域。

对应小周期框架：60 分钟 K 线图。当日 K 线图发出买卖信号后，在 60 分钟 K 线图上确定中级行情的买卖点位。

第二节　定势——确定趋势强弱

股市中的趋势，如果进一步细分，其实包含着两个方面的含义。其中“趋”显示价格波动的方向，而“势”则表明价格波动的强弱（力度和能量大小）。一般来讲，趋势是靠买卖双方的力量差推进的。当多方力量占据主导地位，价格走势就表现为上升趋势；当空方力量占据主导地位，价格走势就表现为下降趋势。当多空双方势均力敌的时候，趋势就暂时停止，进入无趋势状态，表现在图表上就是一段振荡和盘整行情。

那么趋势的强弱如何确定呢？最简单的方法，就是观察 K 线与 K 线的位置关系。K 线图有直观、立体感强的特点，蕴涵着丰富的东方哲学思想，能充分显示股价趋势的强弱、买卖双方力量的对比变化。

从表面上看，K 线就是记录价格变化的一种图表，包括开盘价、收盘价、最高价、最低价四个价格。但其本质上却并非如此简单，交易者应该抛弃静态的眼光，动态地研究 K 线的内涵，透过 K 线表面的现象观察市场本质。多空搏杀的过程和结果决定着 K 线的形成和演变，交易者要透过 K 线图表，分析隐藏在背后的多空搏杀过程和多空双方力量对比状况，只有这样，才能掌握 K 线的灵魂与精髓，进而更好地把握股价运行“趋势”中的“势”。

具体来说，多方和空方在 K 线上是以阳线和阴线来表示的。阳线代表多方力量，阴线代表空方力量。当多方取胜时，股价就上涨收阳线，当空方占优势时，股价就下跌收阴线。股价下跌后，当强大的多方力量进场时，就会形成底部。股价上涨后，空方资金大肆出逃时，就会形成头部。由此可以看出，股价的上涨和下跌、见顶和见底，并不完全是因为技术指标的好坏和消息的影响，包括成交量的大小，而是取决于多空力量的对比状况，K 线正好能够体现多空双方的力量对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比。通过对 K 线的观察与分析，就能分析出多空力量的状况，从而确定股价的运行趋势——上涨还是下跌。

如果行情为上升趋势，AMA20 变速均线必然是向上运行的，同时 K 线在 AMA20 均线上方波动。既然多方力量强于空方，那么阳 K 线的幅度就会大于阴 K 线的幅度，同时阳 K 线的数量也会多于阴 K 线的数量，此时 K 线组合常常出现三阳开泰、多方炮、看涨吞没、旭日东升等看涨形态。如果行情是无趋势的振荡市和盘整行情，那么多空双方势均力敌，此时 K 线阴阳交错，幅度大小相当，AMA20 均线也会走平，横向移动，显示行情进入无趋势状态。

通过解读 K 线图，可以研判多空力量强弱对比及其消长变化，其目的是为了识别出趋势以及趋势级别和大小。某一段时间内，如果累计上涨幅度大于累计下跌幅度，说明多方力量强于空方。如果这一格局延续下去，图表上就表现为上升趋势，反之则表现为下降趋势。一般来说，一段上升趋势中不仅阳线造成的累计涨幅大于阴线造成的累计跌幅，在数量上阳线通常也多于阴线，或者阳线的力度、实体大于阴线，下降趋势则反之。如果多空双方势均力敌，任何一方都不能取得压倒性优势，则表现为无趋势的整理行情，直到多空力量对比发生根本性变化，足以打破这一均势为止。

如果交易者掌握了研判多空力量强弱对比的技术，自然就能读懂行情，做对交易的概率就大。所谓做对行情，就是顺应趋势的方向从事交易——在上升趋势中做多，在下降趋势中做空，在无趋势行情中空仓。多空力量强弱对比越失衡，趋势就越强劲，持续的时间也就越长久。趋势有明显的惯性，越是大级别的趋势惯性越大。有一些大级别的上升趋势行情，运行起来轰轰烈烈，气势磅礴，势不可当，力度既大，持续又久。通过趋势交易系统，能够把握到这样的上升趋势，这也是系统化交易的必然结果。

K 线如人，有力量大小和强弱之分，有重要和次要之分，有特殊和平庸之分。在交易中要关注那些力量大的、重要的、特殊的 K 线并予以重点分析，同时忽略那些力量弱的、次要的、平庸的 K 线。在均线和成交量技术配合的情况下，那些力量大的、重要的、特殊的 K 线，通常起到明确指示趋势开始或结束的作用，而那些力量弱的、次要的、平庸的 K 线，通常只起到提示趋势中继的作用，对指示趋势逆转效果不明显。

比较而言，大 K 线代表大的多空力量喷发或多空搏杀战况激烈，视觉效果上也更加引人注目，无论作为突破信号、中继信号还是反转信号，都不难引起交易者的重视，包括大阳线、大阴线和形体较大的特殊 K 线。它们的特点是：要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么出现在上升趋势末端、高价圈、顶部区域，充当顶部反转信号；要么出现在下降趋势末端、低价圈、底部区域，充当底部反转信号；少数情况下，也会出现在趋势中途，充当中继信号。但无论如何，大K线充当反转信号，其确定性要远高于小星线。大阳线或大阴线喜欢充当突破信号和趋势中继信号，小星线要么充当中继信号，要么充当反转信号，但因其确定性低于大K线而容易被人忽视，因此需要其他技术信号的配合与确认。

在行情软件上看到的K线是“形”，多空双方力量对比强弱才是“神”，形散而神不散，这就是趋势的本质。《孙子》曰：“激水之疾，至于漂石者，势也。”（湍急的流水以飞快的速度奔泻，以至于能把石块漂移，因为水势强大的缘故）“若决积水于千仞之溪者，形也；如转圆石于千仞之山者，势也。”积水于千仞之山，谓之“形”，决水于千仞之溪，谓之“势”。积水之静是为“形”，倾泻而下则成“势”。“势”者，即是暂时不可遏止、不可逆转、一往无前之力量与态势，正如所谓的“一鼓作气，势如破竹”，“高山滚石，势不可挡”。

值得注意的是，K线体系作为判断趋势强弱的工具有较好的效果，能够给系统交易者制定交易计划提供很大的帮助，但却不能单独使用它构筑交易系统。所谓的“K线交易系统”，其实并不是严格意义上的交易系统。以K线组合为例，如果以早晨之星作为买入信号，以黄昏之星作为卖出信号，则不能称其为一个交易系统，因为这两种K线组合形态在一个完整的交易周期内不一定必然出现，因此不能完成一进一出的交易循环。如果以早晨之星作为买入信号，以三只乌鸦作为卖出信号，虽然可以完成一进一出的交易循环，但却违背了交易系统的一致性原则。因为早晨之星对应黄昏之星，三只乌鸦对应红三兵。如果将所有的看涨K线组合作为买入信号，而以所有的看跌K线组合作为卖出信号，对短线交易可能有效，对中长线交易可能反而弊大于利，因为同样的K线组合形态出现在不同的位置，其市场含义大不相同，甚至有可能相反。

确定趋势的强弱，除了参考K线和K线组合之外，还可以通过K线与均线的位置关系进行确认。如果K线长时间在AMA20均线上方运行，而且AMA20均线的斜率大于45度，可以认为上升趋势较强。如果K线在某个阶段一直围绕AMA20均线上下波动，说明趋势较弱，甚至没有趋势可言。另外，如果K线与均线之间的乖离率过大，无论是上升趋势还是下跌趋势，都可以说明趋势较强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

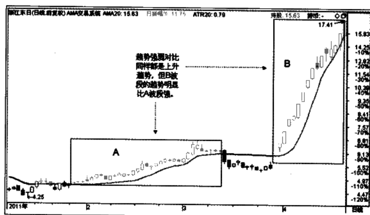


图9-3 趋势强弱对比示意图

第三节 定量——确定成交量能

一、量与趋势

股市的核心要素是量、价、时、空，成交量排在首位，说明了量能的重要性。趋势之中的"势"，也与成交量能息息相关。"量之要，在势也。高位之量大，蕴下跌之能；低位之量大，藏上涨之力。"但是对于成交量的作用也要进行思辨。比如，对于量能萎缩这种股市特征，仁者见仁，智者见智，不同的人有不同的解读。站在看多的立场上，则认为量能萎缩是空头短线做空能量已经消耗殆尽，后市跌无可跌。但空方则认为量能萎缩说明多方做多意愿不足，主动性买盘上攻乏力，后市要么振荡，要么阴跌。

不得不承认，A股市场是资金推动型政策市，大盘上涨 = 政策利好 + 成交放量。资金是发动行情的最终执行者，无论是消息面、政策面、技术面、心理层面，所有的因素都必须靠资金去推动，才能产生一波上升行情，因此成交量是股市上涨的关键因素之一。

股市运行的规律是买方力量大于卖方力量时，股价就会上涨，反之亦然，因此买卖人气是促使股价涨跌的主因，这已成为股民的共识。供求关系、经济、政治等基本因素，可以影响股票价格的走势，但归根结底，决定涨跌的力量还是来自市场本身的买卖活动。再给力的利多因素，如果场外资金不入市，股价就不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会上涨，再重大的利空消息，假若没有转化为卖压，价格便无从下跌。买气和卖压的大小，透过每日成交量和价格涨跌幅度得以反映。量价分析的实质是动力与方向分析，成交量是动力，价格走势是方向。

根据量价分析一般原理，价位上升，成交量大增，“众人拾柴火焰高”，表示升势方兴未艾；价位上升，但成交量渐次缩小，意味着升势已到了“曲高和寡”的地步，这是即将见顶回落的先兆。反过来，价位下跌，成交量大增，“墙倒众人推”，显示跌势风云初起；价格续跌，但成交量越缩越小，反映跌势已差不多无人敢跟了，这是即将见底、掉头向上的信号。

量价分析不能只看今日量能与昨日量能的简单对比，这样就看不出量能的延续性。必须对一周、一个月、三个月甚至一年以来的量价变动资料作详尽的分析，由量价变动的历史分析未来的变化。同时要明白，成交量的增加或减少不会改变价格波动的方向，仅仅会加剧或缓和价格的上升和下跌。动力与方向是两回事，不能混淆，只有这样，量价分析才会对后市的预判带来建设性的启发。

成交量的变化关键在于趋势。股市中所谓的“天量天价，地量地价”，只是相对于某一段时期而言的，具体的研判需要看当时的盘面状态以及股价所处的位置，这样才能够判断未来可能的发展趋势。在股价走势中，量的变化有许多情况，最难判断的是量大与量小、放量与缩量的界限。多少算放量，多少算缩量，实际上并没有一个可以遵循的标准，也没有“放之四海而皆准”的绝对数据。很多时候只是一个“势”，即放量的趋势和缩量的趋势，这种趋势的把握，来自于对前期走势的整体判断以及当时的市场变化状态。

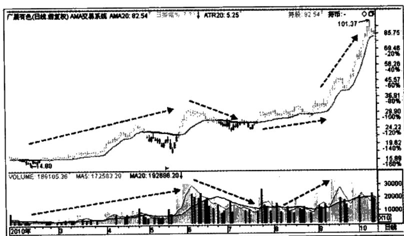


图9-4 量与趋势示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、均量线

在成交量指标中，有人可能关注成交量柱体的大小，但笔者比较喜欢跟踪均量线。如图 9-5 所示，均量线是反映一定时期内市场成交量情况，即交投趋势的技术性指标。将一定时期内的成交量相加后平均，成交量的柱形图中形成的较为平滑的曲线即均量线。

长期跟踪均量线，可以嗅出变量的“异味”。将均量线参数调整为 5 日均量线、20 日均量线，这样就构成了“5–20”均量线系统，对于定量分析成交量能有一定的意义。5 日均量线代表了一周的平均成交量能，20 日均量线可以代表一个月的平均成交量能。

通常情况下，股价在充分筑底后开始小幅上涨，成交量在 5 日、20 日均量线上下频繁波动，股价上涨时成交量超出 5 日均量线，5 日均量线与 20 日均量线金叉，之后 5 日均量线与 20 日均量线形成多头排列；股价下跌回调时成交量低于 5 日、20 日均量线，5 日均量线与 20 日均量线死叉，之后 5 日均量线与 20 日均量线形成空头排列。

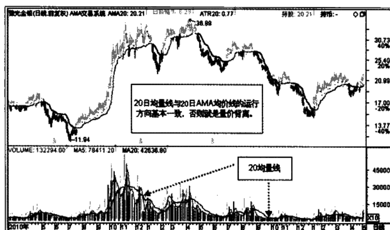


图9–5　均量线示意图

在上涨行情初期，20 日均量线随股价不断创出新高，显示市场人气的聚集过程。行情进入尾声时，尽管股价再创新高，如果 20 日均量线已经疲软，表明市场追高跟进意愿发生变化。如果股价不断跌出新低，20 日均量线已经走平且有上升迹象，表明股价已经进入底部区域。如果 5 日均量线在 20 日均量线下方持续下行且无拐头迹像，则发出警戒信号，表明跌势仍将继续。5 日均量线在 20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日均量线上方上扬，显示仍将反复上涨。一些强势股之所以一涨再涨，和其主力收集筹码的成本有重要关系，这些都会在均量线上得到反映，因为均量线能反映出主力成本高低和持仓量的大小。如其成本较高且持仓量大增，则不易出局。认识到这一点，投资者可以适当地搭一下“顺风车”。如均量线和股价明显不匹配，就要时刻防备主力因为持仓成本较低而随时可能出现的出货现象。

具体来说，均量线，即移动平均量，代表人气的高低。其中 5 日均量线代表短线转强与否，10 日均量线代表短线续攻要求的量能，20 日均量线代表中期人气指标。一般来说，波段上行时，成交量都在 20 日均量线之上。均量线多头排列的意义在于：如果仅有 5 日均量线向上，为反弹行情；5 日均量线大于 10 日均量线，且同时向上，代表行情短期向上；5 日均量线大于 10 日均量线，10 日均量线大于 20 日均量线，三者同时向上，代表启动波段行情。

（1）买入信号：股价经过长期下跌后，进入横盘整理状态，成交量一般较小，5 日均量线和 20 日均量线会形成粘合状态，其他各日的成交量大部分时间在 5 日均量线和 20 日均量线之下。在这种情况下，如果出现日成交量小幅温和放大，成交量柱上穿 5 日均量线和 20 日均量线，随后又形成 5 日均量线上穿 20 日均量线的金叉信号，此时应高度关注。如果股价同步上穿 AMA20 均线，则是 A 交易系统较好的买入信号。

（2）持股信号：当股价从波动低点开始一轮上升，成交量经常呈逐步放大的态势，此时成交量在 5 日均量线和 20 日均量线之上运动，且 5 日均量线在 20 日均量线上方持续上行，说明有增量资金参与，股价上涨行情将继续保持上扬态势，此时应该以持股为主。在上涨行情初中期，均量线往往随股价上扬而不断上翘，创出新高，同时均量线处于多头排列形态，显示市场人气处于聚集过程。

（3）背离信号：当上涨行情进入尾声时，尽管股价再创新高，但成交量却连续回落到均量线以下，或者均量线走平、向下，显示出现股价与均量线的走向发生了背离现象，表明市场追高意愿发生变化，股价可能即将变盘，应做好卖出准备。另一种情况是，股价不断下跌创出新低，而均量线却率先走平，还有上升迹象，表明场内有较强的承接力量，股价可能已经离底部不远，可以待股价止跌企稳时伺机买进。也就是说，量价背离现象可以作为买卖的参考依据。

（4）卖出信号：股价经过连续上涨，成交量不能同步保持并再创新高，反而低于 5 日均量线和 20 日均量线，5 日均量线由上升趋势转向下跌，或形成 5 日均量线下穿 20 日均量线的死叉信号，一般是较好的先行卖出信号。选择卖出点时应注意：有时 5 日均量线和 20 日均量线在高位开口缩小，此时股价就已经开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始下跌，有时要等到完全形成死亡交叉时才开始下跌。

三、成交量与均线

为了增强均线技术的准确性，A 交易系统将成交量的支撑也放在重要的位置。均线技术、K 线技术、成交量技术三者紧密联系，实战应用时综合分析效果更佳，因此笔者经常把它们称为技术三剑客。

均线走向可以代表趋势的发展方向，K 线与 K 线的位置关系可以说明趋势的强弱，而成交量能则是趋势发展的动力。一般来说，在 AMA20 均线上升的过程中，成交量应该有所放大，只有这样才能维持均线原有的走势。

如果把 AMA20 均线上行看作是列车行进速度的话，成交量就是列车的动力，均线上行就好像是列车在走上坡路，如果此时动力不足，则是相当危险的。下跌就好像列车在走下坡路，不需太大的动力或根本不需动力就可以实现，因为此时惯性和重力起到了很大的作用。如果增量资金不再入市，成交量也开始萎缩，表明资金开始逐渐出逃，AMA20 均线自然就会走平甚至下拐。量能减弱，动力不足，均线如何能独自继续上行？如图 9-6 所示。

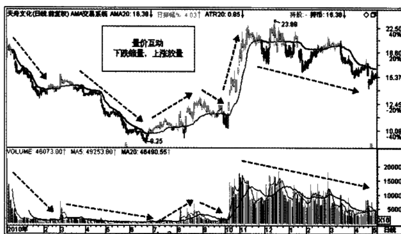


图9-6 量价互动示意图

【经验分享】

价格随着成交量的递增而上涨，表示股价将继续上升。在一轮涨势中，股价随着递增的成交量而上涨，突破前一波高峰，创下新高价，继续上涨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但此轮股价上涨的整个成交量水准却低于前一轮上涨的成交量水准，即价格突破前高再创新高，而成交量未创新高，那么此轮涨势的持续性就令人怀疑，这往往是股价趋势的反转信号。

股价随缓慢递增的成交量逐渐上涨，渐渐地走势突然成为垂直上升的急涨状态，成交量也急剧增加，股价暴涨。紧随着这轮走势，随后就是成交量大幅度萎缩，同时股价急剧下跌。这种走势表明涨势已到尽头，股价上升乏力，趋势有反转的迹象，反转的程度或幅度取决于前一波涨势的上涨幅度以及成交量增加的幅度。

当市场持续上涨数月之久，出现了急剧增加的成交量，而股价却上涨乏力，在高位盘旋，无法再向上大幅度上涨，表明股价在高位大幅振荡，卖压沉重，这往往是股价下跌的先兆。反之，若股价连续下跌之后，在低位出现较大的成交量，股价却没有进一步下跌，价格仅出现小幅波动，表明买方正在进货，这往往是股价即将上涨的信号。

股价下跌，向下跌破形态趋势线或AMA20均线，同时出现成交量放大的情况，是股价继续下跌的信号，表明上升趋势将反转为下降。在一轮长期下跌形成谷底后股价回升，成交量并未因股价上涨而递增，股价上涨乏力，然后再度跌落至先前谷底附近，或略高于谷底，当第二谷底的成交量低于第一谷底的成交量时，是股价即将上涨的信号。

股价在相当长一段时间内持续下跌，并出现恐慌性卖出，股价伴随着日益扩大的成交量大幅度下跌。在这种恐慌卖出之后，股价预期将上涨，同时恐慌卖盘所创的最低价不可能在极短时间内跌破。所以恐慌盘涌出之后，往往标志空头市场结束。

四、量价误区

传统的股市量价理论认为，趋势需要成交量来确认，成交量的大小与股价的上升或下跌成正比关系，例如成交量增加股价才能水涨船高，天量之后有天价，缩量跌不深，地量见地价等。这些观点一般情况下是正确的，但也存在陷阱。投资者根据这些经验来进行买卖，有时会发生被套或者过早出局的尴尬。其中原因之一，就是对成交量技术一知半解，甚至走进了量价背离的误区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.缩量止跌误区

股市中有一种似是而非的说法，即当股价在下跌趋势中运行时，一旦成交量出现萎缩，就认为做空动能衰竭，股价即将止跌。以此作为抄底或抢反弹的依据，买进之后会发现，随着成交量的减少，股价并没有停止下跌。抄底者没有抄到底部反而被套，抢反弹者抢到的却是“烫手的山芋”。

出现上述情况的主要原因，是没有看明白成交量缩减背后的因素：缩量是指市场成交极为清淡。当股价从高位下跌后，由于市场预期向坏，大部分人对后期走势看淡，一些获利的投资者纷纷出逃，而大多数投资者选择持币观望，只有人卖，却没有人买，市场承接乏力，成交量就会萎缩。在没有人愿意买进的时候，想卖出的人找不到接手盘，股价就会出现缩量阴跌的走势，这并不是做空动能衰竭导致的成交量萎缩。这种量缩价跌现象，预示着股价仍将继续下跌。下跌行情中的量缩价跌，表明投资者在出货以后不再做“空头回补”的动作，股价还将维持下跌趋势，此时投资者应以持币观望为主。

如果价跌量减出现在跌势初期，后市仍将会继续下跌一段距离，直到有新的资金愿意介入时为止。如果价跌量减出现在跌势已经持续一段时日之后，则表明市场上的买气依然不足，虽然市场已有惜售心理存在，但行情在短期内仍不容乐观，此为无量阴跌，底部仍无法确认。市场中有“多头不死，跌势不止”的说法，一直跌到多头彻底丧失信心，斩仓认赔，并爆出一波大的成交量，跌势才有可能停止。

买盘不足是股市最大的利空。只要出现价跌量减走势，AMA20 均线就不会轻易走平上拐。大家在操盘时，对于“缩量止跌”这种说法应该保持清醒的认识，即使做反弹，买入动作也只能在交易系统发出进场信号之后进行。

2.价升量增误区

不少证券投资书籍把“价升量增”作为买入信号，理由是成交量持续增加，买的人多了，股价也必然会上升。有人认为这是最常见的多头主动进攻模式，否则就是无量上涨或缩量上行。无量上涨或缩量上行属于量价背离，因此认为上涨行情一定走不远。

仅从一般的量价关系来看，股价上涨理论上成交量应该是放大的。但在股价的实际运行中，不少投资者往往忽略了成交量放大背后的因素，即成交量放大的主要原因是多空双方出现了明显分歧，一方面很多人看好后市而买入，另一方面不少人看淡而做空。也就是说，当市场分歧缩小，即市场多空意愿趋于一致时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量是无法有效放大的。比如，当投资者普遍看好后市时，会出现筹码惜售现象，看多者虽然想买进，但因供给不足无法成交，也就谈不上成交量有效放大了。

缩量上涨或无量创新高，这是典型的量价背离走势。出现这种情况，不排除主力高度控盘的可能性。主力在拉升股价的过程中，不需要放大量就能轻而易举拉高股价，说明此时主力已经完全掌握了股价运行的控制权，盘中的浮动筹码也不多。另外，由于股价涨势流畅，散户也会惜售，所以场内抛压不大，主力也不需要用太多的资金去接盘，因此成交量也就无法有效放大。

如果大家遇到上述情况，也不必因为成交量不能有效放大而过于担心。只要交易系统不发出离场信号，AMA20 均线处于上升趋势，股价可以持续上涨，就没有必要对成交量不放大耿耿于怀，也不必过早出局。只有做足波段，赚足波段，才符合 A 交易系统“大赚小亏”的盈利法则。

3.成交量陷阱

实战操作中，主力机构不但经常操纵股价来骗人，如假突破真派发、拉高出货等，同时也常常利用成交量设置陷阱来骗人，使许多对成交量技术似懂非懂的投资者上当受骗。

（1）对倒式放量拉升——千方百计只为出。

脉冲式甚至连续出现大买单吞吃大卖单，是盘口经常可以看到的现象。有时候是主力利用股民“量增价升”的惯性思维来诱骗散户接盘。主力在拉升股价时采取不断大手笔对敲的手法，持续放大成交量，制造买盘实力强劲的假象，以吸引场外跟风盘进人，达到趁机出货的目的。对于这种情况，没有经验的交易者可能识别不了其中的陷阱，甚至根据“有大资金持续流人”的提示不断加仓。对于这种骗局，只有凭经验关注后市是否出现放量滞涨、高位横盘现象来分析，一旦确认是拉高出货行情，应尽早出局。

（2）借利好放量大涨——醉翁之意不在酒。

个股公布中报、年报优异业绩时，以及重大利好消息或题材出现之前，主力机构大多都能提前掌握这些信息，因而提前推升股价。一旦利好兑现，股价往往顺势放量上涨，此时主力就会利用人们纷纷看好买进的时机趁机减仓或出货，诱骗散户上当，这就是股市所谓的“见光死”现象。对于这一点的逆向思维是：当股价上涨时，不知道股价上涨的原因，此时持股是比较安全的。一旦利好暴光，反而增大了持股的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）借利空大幅杀跌——万般打压只为进。

这种情况往往出现在大盘和个股已经持续下跌一段时期之后。一旦出现利空消息，主力经常采取放大利空效应的手法，利用大手笔对敲来打压股价，刻意制造恐慌性放量破位下行或巨量大幅杀跌走势，诱骗持股心态不稳的散户抛售股票，以达到主力借机快速收集筹码的目的，尤其是主力完成建仓后震仓洗盘时经常采取这种手法。此时主力杀跌的力度稍稍大一点，就会使交易系统出现卖出信号，从而诱发恐慌性抛盘。

（4）万绿丛中一点红——逆市上扬吸引眼球。

有些个股本身随大盘同步下跌，或逆市抗跌构筑整理平台，某一天大盘放量下跌，个股纷纷翻绿之时，该股却逆势飘红，放量上攻，甚至使交易系统发出买入信号。“万绿丛中一点红”，这种走势很是吸引众人的眼球，这个时候许多投资者会认为该股敢于逆势上扬，且交易系统已经发出买进信号，一定是有潜在的利好，或者有大量新资金入驻其中，于是大胆跟进。不料该股往往只有一两天的短暂行情，交易系统的卖出信号随后出现，后市加速下跌，致使许多在放量上攻当日跟进的人套牢。因此对于在大盘下跌期间逆势飘红的个股，一定要慎之又慎。

（5）除权后填权陷阱——熊市不会掉馅饼。

在个股大比例送红股、用公积金转送股消息公布之前，主力通常都会事先将股价推高。此时散户一般都有恐高症，不会在高价位追高买进，主力再进一步拉抬也无法吸引跟风盘，只好等待送红股或公积金转送的机会出货。一旦股票大幅除权，绝对价位马上会“便宜”很多，此时主力再利用散户喜欢低价追涨的心理，炒作所谓的填权行情，在除权后大幅拉抬股价，诱使散户追买，主力则趁机大肆出货。对于除权的个股，投资者一定要慎重，以避免掉入主力设置的陷阱。记住，在熊市中，填权行情并不多见，那个貌似填权行情的走势，看起来像馅饼，其实很可能是陷阱。

总之，主力机构为了达到洗盘或出货的目的，一般都会想方设法引诱中小散户跟风追涨或杀跌。随着广大投资者对主力操盘手法的认识逐渐深入，主力制造陷阱的手法也越来越隐蔽，越来越多变。投资者必须要学会正确识别各种成交量陷阱，以便防范风险，具体可根据当时的大盘环境（AMA20 均线状态）、个股 K 线形态，以及个股具体位置（用 AMA20 均线定位）进行综合分析，以便做到进退有据，大赚小赔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　定形——确定价格形态

股市博弈犹如用兵打仗，不知兵法冒险决战，取胜是偶然的，失败却是必然的。在 A 交易系统中，笔者对趋势跟踪的交易理念情有独钟，因为趋势跟踪投资理念的精髓是“截断亏损，让利润奔跑”，这与笔者“大赚小亏”的系统化交易思路如出一辙。要真正把握住“大赚小亏”中的“大赚”机会，还必须熟悉波段操作的兵法——形态战法。把趋势跟踪交易系统与形态战法结合起来，往往能提高胜算。

股票形态的形成和变化，从本质上说还是有一定规律性的，以现有形态推断后期形态也是一种趋势分析。形态理论中的量度涨跌幅计算方法（以形态测量未来行情可能达到的目标价位），可以提前研判出趋势的量度涨跌幅度，对趋势理论也是一种有益的补充。因此定形——确定价格形态，也属于趋势跟踪的技术范畴。

一、形态理论与趋势跟踪

股市具有不确定性，最难解决的不确定性问题有两个，一是不知道股票的底和顶在哪里，也就是抄不了底，逃不了顶；二是掌握不了做股票的时间和空间，也就是把握不好什么时间进场，什么时间离场，也不能事先确定盈利空间有多大，以及如何量化风险。因为解决不了这几个问题，大多数股票投资者处于一种盲然的状态。在这一方面，形态学理论可以提供一定的帮助。

一般都认为形态学创始人是理查德·夏巴克，他的两部著作《股市技术分析》和《股市理论与实践》详尽记载了他的独到发现。1942 年，他的妹夫罗伯特·爱德华和他重要的合作伙伴约翰·迈吉一起，重新检验了此前有关形态理论所有的研究成果，在加入了新的内容之后，他们合著并出版了形态学的集大成之作——《股市趋势技术分析》。该书全面总结了证券市场各种形态的规律，并在相当程度上为股市定量分析——以形态测量未来行情可能达到的目标价位奠定了基础。时至今日，形态分析依然是技术分析的重要组成部分，它通过对市场运动时形成的各种价格形态进行分析，配合成交量分析，推断出市场现存的趋势将会延续或反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态分析学基于两种假设，其一是股票运行具有典型的统计学特性，它是按一定规律运行的；其二是历史走势，特别是近期走势，对后来形态具有直接的影响。

一只股票形态的形成，必然有它特定的运行规律，其中的原理如下。

（1）股价形态取决于主力资金的多空意愿。一般说来，当主力坚决做多时，股价的形态多为上升形态，而一旦主力刻意做空时，股价的形态就呈现出整理形态或下跌形态。尽管主力的操作方法有很多种，但进货——拉升——出货是铁律，少了其中任何一个环节，整个操作循环就无法完成。当然，在主力的整个操作过程中，也会伴随着洗盘、震仓、诱多、诱空之类的技术动作，但进货有进货的形态，拉升有拉升的形态，出货有出货的形态，这三个环节最终会清楚地显示在 K 线图上，主力的意图也能通过 AMA20 均线反映出来。尽管主力的操作手法千变万化，但万变不离其宗，盈利是目的，方法只是手段，区别在于建仓时间的长短、拉升的幅度和出货的方法。

（2）股价形态中蕴含着某种因果关系。后期形态必然是先期形态的结果。万事万物都有因果关系，这是一个哲学定律，股票形态当然也不例外，可以说，具有统计学特性的股票在这一点上有过之而无不及。如果没有前面的底部形态，哪来后面的上升形态。相反，如果没有前期的顶部形态，哪来后期的下跌形态。如果没有中继整理形态，哪来后面的持续形态。从趋势跟踪这一点来说，形态理论其实与趋势理论、波浪理论、均线理论、箱体理论等经典股票理论异曲同工。

（3）形态理论可以明确指出股价的底部和顶部。股价的底和顶分为大底、大顶和小底、小顶。股价总是一波一波地波段运行，大波段中包含着中级波段，中级波段中包含着小波段，因此大波段中的大底和大顶套着小波段的小底和小顶，不论你能否把握住顶和底，它都在按照自身的运行规律起伏波动。股票形态理论中的底部形态和顶部形态，虽然事先不能精确地指出最低点和最高点，但形态理论至少可以明确地指出底部区间和顶部区间。形态理论不仅可以用定性的方法指出股票的底和顶（区间），而且还建立了简便易行的数学模型，可以计算股票的中短期底部和顶部价格以及区间。形态理论的量度空间测算方法，虽然精确率有待后市进一步检验，但至少为系统交易者制定交易计划提供了参考。

（4）形态通常位于两段趋势之间。从 K 线图形来看，无论是周 K 线或日 K 线，涨跌过程中，股价运行时会在某些价位区间停留一段期间，少则几根多则几十根 K 线聚集在某个价位区间。这是因为当一段上升或下降趋势的能量宣泄完毕，即推进趋势的决定性因素——多空力量强弱对比，由一方压倒另一方转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变为多空势均力敌的时候，市场往往开始构筑形态。两段趋势的方向可能相同，也可能相反。如果相同，相应的形态称为持续形态，或者叫中继、巩固、整理形态；如果相反，相应的形态称为反转形态。具体地说，形态构筑完毕后继续上升趋势的，称为上升中继形态；继续下降趋势的，称为下降中继形态；由上升趋势扭转为下降趋势的，称为顶部反转形态；由下降趋势扭转为上升趋势的，称为底部反转形态。

（5）利用形态跟踪趋势。如果说“大江东去”是趋势的话，那么水流遇到阻碍产生的漩涡就是形态。形态的级别大小与它所在行情中的位置有关。大级别的形态通常占据的价格空间范围大，构筑时间长，对于研判未来行情趋势的价值比较大，确定性也比较高。通常一个日线级别的形态，可能会持续几个、十几个甚至上百个交易日，一个周线级别的形态可能会持续几个、十几个甚至几十个交易周。和趋势一样，形态可以分别在日线图、周线图和月线图上观察到。日线、周线、月线级别的形态往往分别夹在日线、周线、月线级别的两段简单趋势之间。趋势有简单与复杂之分，简单的趋势运行轨迹清晰流畅，两段趋势之间以形态间隔；复杂的趋势又称振荡盘升或振荡盘跌，升中有降，跌中有涨，但振荡是主基调，趋势由数个大大小小的形态首尾衔接而成。如图 9-7 所示，构筑底部形态的时间长达 5 个月。如图 9-8 所示，顶部构筑时间只有 3 周。

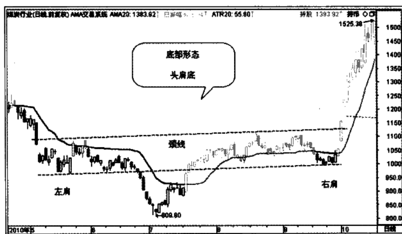


图9-7　底部形态与趋势跟踪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

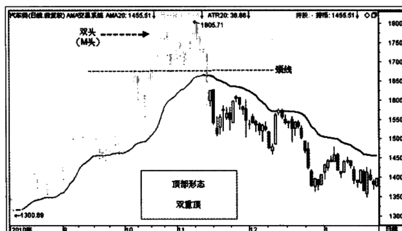


图9-8 顶部形态与趋势跟踪

二、形态与股价运行规律

众所周知，股价的运行方向是由多空双方的力量大小决定的。一个时期内，多方处于优势，力量增强，股价向上移动。另一个时期内，如果空方处于优势，则股价向下移动。也就是说，股价运行的规律是完全取决于多空双方力量对比大小和优势大小的。

多空双方一方优势大，股价将向这一方移动。如果这种优势不足以摧毁另一方的抵抗，则股价不久还会回来。这是因为另一方只是暂时退却，随着这种短暂的优势消失，另一方还会发力收复失地。如果这种优势足够大，足以摧毁另一方的抵抗，甚至把另一方的力量转变成本方的力量，此时股价将沿着优势一方的方向移动比较长的距离，短时间内不会回来，甚至很长时间都不会回来。这是因为此时的情况发生了质变，多空双方原来的平衡位置发生了变化，已经向优势一方移动了。

根据多空双方力量对比可能发生的变化，可以知道股价的移动应该遵循这样的规律：第一，股价应在多空双方取得均衡的位置附近上下来回波动；第二，原有的平衡被打破后，股价将寻找新的平衡位置。

可以用下面的方法具体描述股价移动的规律：持续整理，保持平衡→打破平衡，产生趋势→新的平衡，趋势停顿→再打破平衡，趋势延续→寻找新的平衡→……与上述规律相对应的是，股价的整理形态被有效突破后，出现趋势行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（上升或下跌）；经过趋势变速运动后（加速、减速），出现趋势停顿，进入整理形态。股价的移动就是按照这一规律循环往复，不断进行的。股市中的交易者往往是在原来的平衡快要打破之前或者是在打破的过程中采取行动并获得收益的。值得注意的是，趋势跟踪系统交易者一般不在整理形态中进行交易。

三、反转形态与持续形态

如图 9-9 所示，股价的运行主要是保持平衡的持续整理和打破平衡的突破这两种过程。这样可以把股价形态分成两个大的类型：持续整理形态和反转突破形态。这两种形态是形态理论对于趋势的解读，也就是说，形态理论中也有关于趋势的解释：第一，反转形态是对原有趋势的改变。反转形态的开始以突破原有趋势线为标志，反转形态的结束则以股价突破整理形态为标志。第二，整理形态是对原有趋势的一种巩固，以便原趋势延续下去。比如，上升趋势中出现整理形态，只是趋势的停顿，一旦整理结束，股价仍将上涨。下跌趋势中出现整理形态，暗示股价仍有下跌空间。

常见的反转突破形态有：头肩顶（底）、双顶（底）、三重顶（底）、圆弧顶（底）、V 形顶（底）等。常见的持续整理形态有：三角形、旗形、楔形、钻石形、矩形等。持续整理形态保持平衡，反转突破形态打破平衡，但平衡的概念是相对的，股价只要在一个范围内变动，都属于保持平衡。由以上分析可以知道，平衡范围的确认就成为判断平衡是否被打破的关键。

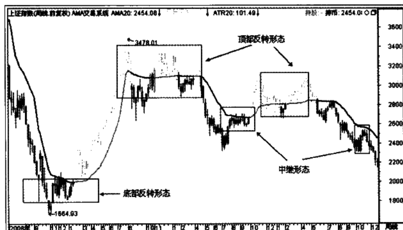


图9-9 反转形态与整理形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.反转形态的市场含义

反转形态是指股票价格改变原有的运行趋势所形成的运动轨迹。反转形态存在的前提是市场原先确有趋势出现，经过横向运动后改变了原有的方向。反转形态的规模包括空间和时间跨度，这决定了随之而来的市场动作规模。也就是说，形态的规模越大，新趋势的市场动作也越大。

常言道，“底部三月，顶部三日”。在底部区域，市场形成反转形态需要较长的时间，顶部区域经历的时间较短，但顶部的波动性远大于底部形态。交易量是确认反转形态的重要指标，但在向上突破时，交易量如果持续放大则更具有参考价值。

（1）底部反转的 K 线组合形态。

当大盘指数或个股的股价跌到相对的底部区域时，会收出连续见底的 K 线组合形态。根据 K 线复合见底共振原理，两种甚至三种以上见底 K 线形态所组成的复合形态，才是真正的买入信号，这称为底部区域共振买点。

在相对低价区出现的见底 K 线形态有 20 种以上，常见的有早晨之星、好友反攻、曙光初现、旭日东升、多方炮、倒锤头、平底、塔形底、底部红三兵、底部大阳线、底部长十字星、底部螺旋桨、底部 T 字线、底部倒 T 字线、底部穿头破脚、底部身怀六甲、末期下跌三连阴、底部尽头线等。使用价值比较高的是早晨之星、底部穿头破脚、底部身怀六甲、旭日东升、曙光初现、多方炮等。

（2）顶部反转的 K 线组合形态。

打开沪深股市的 K 线走势图，发现在高价区域见顶时，至少会有两种以上见顶 K 线组合出现，所对应的两种 K 线形态均为卖出指令。根据 K 线复合见顶共振原理，三种以上见顶 K 线形态复合产生的合力称为共振卖点。注意这里所说的共振卖点，不是在顶部区域的最高点处卖出，只要在顶部区域的任何一点卖出都是正确的。

在顶部区域出现的见顶 K 线形态也不下 20 种。常见的有乌云盖顶、倾盆大雨、顶部穿头破脚、顶部长十字星、顶部吊颈线、顶部螺旋桨、黄昏之星、黄昏十字星、塔形顶、顶部身怀六甲、顶部射击之星、三只乌鸦、初期下跌三连阴、涨势尽头线、空方炮、下跌覆盖线等。使用价值比较高的是顶部吊颈线、乌云盖顶、顶部穿头破脚、顶部螺旋桨、顶部射击之星、黄昏之星、顶部倾盆大雨等。

2.持续形态的市场含义

持续形态是指股票价格维持原有趋势形成的运动轨迹。市场之前确有趋势存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在是持续形态成立的前提。市场经过一段趋势运动后，积累了大量的获利筹码，随着获利盘纷纷套现，价格出现回落。在价格回落过程中，对后市继续看好的交易者大量入场，对市场价格构成支撑，因而价格在高价区小幅振荡。市场采用横向运动的方式消化获利筹码，重新积聚做多能量，然后又恢复原先的趋势，这时形成的股价走势形态就叫持续形态。

持续形态即为市场的横向运动，它是市场原有趋势的暂时休止。换句话说，持续形态就是整理形态，也是趋势的停顿状态。与反转形态相比，持续形态形成的时间较短，这可能是市场惯性的作用，使保持原有趋势比扭转趋势更容易。持续形态形成的过程中，价格振荡幅度应当逐步收敛，同时成交量也应逐步萎缩。当价格顺着原趋势方向突破时，应当伴随放大的成交量。

3.持续形态与反转形态的差异

反转形态表示市场经过一段时期的酝酿后，决定改变原有趋势，向相反的发展方向。

持续形态（中继）在图表上通常表现为横向的价格伸展，表示当前趋势仅仅是暂时休止，下一步的市场运动将与当前趋势的方向一致。

反转形态的发展过程通常需要花费更长的时间，并且它也构成了主要的趋势变化。持续形态通常所用的时间比较短暂，在更多的情况下明显属于短暂形态。

股市获利的主要来源是底部反转形态突破后及时跟进，直到顶部反转形态确认后卖出，持续形态一般不具有明显的赚钱效应。

【经验分享】

股票形态是可以分析和利用的。分析研究股票形态的最终目的只有一个，就是利用它赚钱。形态理论的实质就是找出股票形态运行规律并加以利用，从而以最小的风险获得最大的收益。当你掌握了股票形态理论精髓，又得到了实战洗礼，就会在交易中如鱼得水，得心应手。

（1）股票形态分析的最大目标就是确认上升趋势确立，然后从底部区域做起，这样做可以最大程度地规避风险，提高胜算。形态分析的测底技术相对比较成熟，只要在计算好的底部区域介入，一般不会有大的跌幅出现，也就是说不会有深度套牢的危险。但是由于计算的系统性误差、主力的刻意骗线、大盘的不确定性、意料之外的利空因素影响，底部介入后可能出现小幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌。即便是小幅下跌，也要高度重视这一风险，其原因是该股票当前一定是较弱的股票，是人们暂时不看好的股票（否则不会出现底部）。弱势股票一有风吹草动就会先于大盘下跌，虽然幅度不大，但足以造成小幅亏损的被动局面。规避这种风险要注意：一是要有足够的耐心，不到计算好的底部价位不介入；二是分期介入以降低成本。

（2）准确判断形态中的颈线位，可以说在具体的实战中起着关键的作用。一般而言，颈属于头的一部分，而头部与身体真正的分界线即是由左肩贯穿左颈部、右颈部而与右肩相连的直线，这条线被称为颈线。股价波动进入盘局时，会出现各种不同形态，费时较久的则有头肩形态，诸如头肩顶、头肩底、复合头肩顶、复合头肩底。将形态用简单图形表示，便可看出颈线位置。颈线是确定后市价格形态进一步发展以及测算最小价格目标的要点。向上放量突破颈线位，是一个高胜算买点。同理，向下突破颈线位，则是一个较好的卖点。

（3）形态被突破需要确认，也即平衡的打破需要被认可。刚破一点，还不能算真正意义上的突破。反转突破形态存在种种假突破的情况，趋势跟踪交易系统的有些买入信号就是在反转形态假突破过程中发出的。与其说这个买点不赚钱，还不如说形态的假突破给某些投资者造成了损失。

（4）虽然形态可以分类，但是有些形态的确不容易区分。例如，一个局部的三重顶底形态，在一个更大的范围内有可能被认为是矩形形态的一部分。一个三角形形态，尽管通常都把它当成持续整理形态来看待，但有时也可以当成反转突破形态来分析。

（5）股价趋势的运行方向，其最终决定权在主力手中。虽然主力的操作方法有很多种，但万变不离其宗，低吸高抛是不二法则。进货有进货的形态，拉升有拉升的形态，出货有出货的形态，这三个环节最终会清楚地体现在K线图上。从某种意义上说，能够看懂一只股票的形态，就等于读懂了主力的操盘计划，跟随主力赚钱也就比较容易了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 定位——确定股价位置

提起定位系统，人们脑海里首先想到的是 GPS 全球定位系统。这个由覆盖全球的 24 颗卫星组成的定位系统，可以保证在任意时刻采集地球上任意一点的经纬度和高度数据，以便实现导航定位等功能。GPS 全球定位系统可以引导飞机、船舶、车辆以及个人安全准确地沿着选定的路线准时到达目的地。

交易系统里面也存在一个类似 GPS 功能的股价定位系统，这个系统同 GPS 定位系统一样，有坐标（Coordinate）、路标（waypoint）、路线（Route）、前进方向（Heading）、导向（Bearing）。

股市中最重要的元素有五个，即趋势、K 线、均线、量能、形态。其中趋势和均线指示前进方向（Heading）和路线（Route）；价格形态就是 K 线组合，有路标（waypoint）和导向（Bearing）功能。股市最核心的元素实际上可以简化为三个:K 线、均线、成交量。有这三个要素作为基础，其他任何指标都是辅助性的，都只能作为参考。比如笔者常用的看盘软件，只保留了三个界面：最上面是主图，由 AMA20 均线、K 线组成，中间界面是成交量柱图和均量线，最下面的界面是 A 交易系统的趋势力度指标。

这个界面虽然简单，但却是股道至简的根本。在这个界面上，通过 AMA20 均线、K 线、成交量以及它们和形态及趋势的关系，几乎可以分析出任何一只股票的价量时空关系和涨跌兴衰因果。利用这个界面中各种指标的运行轨迹和互动关系，可以破译出股票涨跌的密码。

不同的股票，如果表现出相似的形态，最后的结果也往往惊人地相似。凡是能够大幅扬升的股票，大涨前都会表现出类似的底部形态，这就是股价的上涨规律。笔者的操盘系统以 AMA20 均线为操作依据，在关键位置参考标志性 K 线组合，同时参考成交量能，构建出了一套实战性较强的股票交易系统。

任何一只股票，以 AMA20 均线为参照系，既可以看到阶段性头部与底部，也可以看到它的发展过程。任何技术形态，只要经过 AMA20 均线的检验，就能了解主力的真实意图。可以说，笔者的这个交易系统能够客观地揭示上涨股票的运行规律，AMA20 均线和关键位置的标志性 K 线（组合）可以明确界定股价涨跌的临界点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如，A 交易系统中的破茧而出、鱼跃龙门买入信号，就是股价的起涨点，而过河拆桥、狗急跳墙卖出信号，就是股价开始下跌的临界点。从交易实战意义上说，AMA20 均线加上标志性 K 线（组合），可以找到股价异动变盘的临界点，以及股价运行过程中所处的具体位置，这无疑把握了操作的主动权。

在 A 交易系统中，股价定位系统由如下技术要素构成:K 线与 K 线的形态与位置关系;K 线与均线的形态与位置关系;AMA20 均线的位置；成交量柱与均量线的位置关系。以时间为横坐标，以价格为纵坐标，以 K 线及 K 线组合、AMA20 均线、成交量柱图和均量线、价格形态等要素构成的画面，就是一幅股价定位图。如图 9-10 所示。

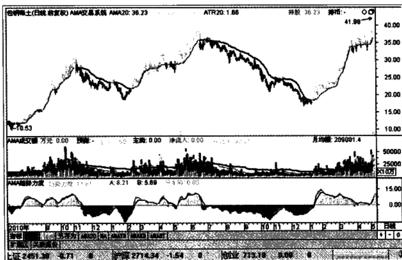


图9-10　股价定位系统

【经验分享】

K线的相对位置

橘子生在南方称为橘，又甘又甜；生在北方称作枳，味道则又苦又涩。同样的种子，生在不同的环境，其结果大相径庭。一模一样的 K 线，处在不同的位置，其对后市的指引作用也截然不同。

比如，带长下影的锤头线，在相对低位预示着看涨，出现在相对高位，则有看跌的意味，此时就不是锤头线，而是吊颈线了。再比如，带长上影的射击之星，如果出现在相对高位，表明后市看跌，但如果出现在相对低位，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则又有看涨的含义，此时就称为仙人指路。

K线所处的位置，对于研判K线性质是极为重要的。通常K线所处位置没有绝对的高点和低点，因此只能用相对位置来表示，这取决于个人对行情高度的判断，但是我们必须作一个简单的区别。K线所处位置，一般分为相对高位、相对低位和半山腰三个位置。因为高点和低点不是绝对的，因此也无需过分苛求准确的定位，只要能够作出大概的区别即可。

例如，同样是一根大阳线，假如出现在相对低位，可能就是做多力量进场建仓；出现在上升途中，则是拉升过程；如果出现在相对高位，则可能是加速冲顶。

第六节　定时——确定时间结构

量、价、时、空是股票交易系统的四大根源性数据元素，在行情图表上分别对应成交量、K线、时间、空间（形态、趋势、均线）。通过上述四大元素对股价的运行有了确定性的认识以后，让目光随着时间横坐标移动，会发现行情的历史运行轨迹其实是在不断地重复，技术形态也在不断地循环往复。如果脱离特定的时间结构框架，孤立静止地分析价格形态，犹如刻舟求剑，对自己的交易并无多少帮助。只有在不同的时间结构框架内，抓住趋势，把握形态，才有可能获得盈利。因此定时——确定时间结构，也是系统交易不容忽视的要素。

一、三重滤网

技术分析大师江恩说过："在所有因素中，时间是最重要的。只有经过了足够的时间之后，才会出现重大的价格变动。"时间周期理论，江恩并没有传给后人，现有理论都是后人根据江恩留下的一些言论总结出来的。尽管如此，时间周期在交易中也是一个重要的元素。

交易者要想看清楚市场走势的全貌，仅仅局限于日线图是不够的，一定要多看周线图和月线图。以上证指数为例，日线图上，AMA20均线高于大盘指数20个点位，K线形态为长阴吞阳、穿头破脚等经典的看跌形态；周线图上，AMA20均线高于指数75个点位，K线形态为三连阴、三只乌鸦等典型的空头态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势；月线图上，AMA20 均线高于指数 115 个点位，K 线形态为两阴夹一阳、空方炮等看跌形态。

在上述情况下，上证指数无论日、周、月线图均是空头走势，即 AMA20 均线全部向下运行，那么这种态势表明，大盘处于日、周、月线图上三个级别的跌势之中，出现了周期共振现象，这是对做多最为不利的一种情况，也是系统交易者必须空仓回避的的一种走势。

这种研判方法的准确性相对较高，其理念来自亚历山大·埃尔德的三重滤网理论，主要是为了解决技术指标和交易周期存在相互冲突的问题，其精华是对市场进行多周期分析，同时运用趋势指标和振荡指标作为研判工具。在长期图表上用趋势指标进行分析，作出战略决策，确定交易方向。在短期图表上采用振荡指标，作出战术决定，确定进场点和出场点。

三重滤网理论基于市场运动规律呈现三个层次这一理论之上。第一个层次是长期趋势，像大海的潮汐；第二个层次是中期趋势，可以想象成大海的波浪；第三个层次是短期趋势，就好比涟漪。这三个层次构成了市场运动的主要力量，即长期趋势、中期趋势、短期趋势。

三重滤网理论的技术构成思想是：长期趋势得到确认的时候，在中期趋势上寻找买卖点，在短期趋势上确定交易价格，这样就解决了交易的方向、时机和价位三个核心问题。三重滤网理论从时间框架的角度来看待市场，如果你是日线交易者，应该多看看周线，这样视野就会扩大 5 倍，自然看得更远一些。

三重滤网理论认为，同一个指标可以告诉我们同一天同一只股票是向上趋势，也可能是向下趋势，为什么会出现自相矛盾的情况？这是因为同一条移动平均线可能在周线图上拐头上升，给出一个买入的信号，但是在日线图上却拐头向下，给出一个卖出的信号。这种冲突（周期反振）也可能出现在其他时间结构中，比如 60 分钟走势图上的 AMA20 均线显示的是上升趋势，但是在 15 分钟图表上，AMA20 均线却呈现出下降趋势。到底应该相信哪个时间周期上的趋势信号？哪个信号才是应该遵循的交易信号？这就是 A 交易系统“定时”——确定时间结构所要解决的问题。

不少股民常常只关注一种时间结构，大多数人都习惯使用日线图，基本上不太重视甚至不理会其他时间结构。如果不理解时间结构，那就做不好交易。如果一个交易者习惯在日线图上进行交易，经常出现亏损，那么可以想象，在速度更快的小时结构中，他会做得更差。在日线图上经常出现亏损，说明交易系统不能稳定持续盈利，如果用这个交易系统在更小的时间结构中进行交易，只会使本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金亏损得更快。

三重滤网的方法是，先选择自己喜欢的大级别时间结构，这个时间结构是平时常用的，称为中间结构。将其乘以 5 倍得到的时间结构称为长周期时间结构，应用趋势跟随指标做出战略决策。到底是做多、做空，还是持币观望，应该有一个清晰的战略决策。这里指的无非是“长空短多”——熊市中的反弹，“长多短空”——牛市中的回调，“长多短多”——主升浪，“长空短空”——主跌浪。如果长周期图表是熊市或牛市，回到小一级周期（中间结构图表），用振荡指标寻找买入或卖出的位置（在长周期趋势方向下），在换到小周期图表之前设立止盈点和止损点。如果技术足够好的话，可以在更小的周期里调整进出点。

【经验分享】

一般来说，超短线交易者适用的是 30 分钟以下的操作周期，短线交易者适用的是 60 分钟以下的操作级别，中线交易者适用的是日线、周线操作级别，而长线交易者适用的是月线以上操作级别。

就像寸有所长、尺有所短一样，不同操作级别各有各的优势，也各有各的不足，从交易系统的角度来说不分好坏，能否持续稳定盈利才是关键。至于交易者具体选择何种时间结构（操作级别）来实施自己的交易计划，则应因人而异，需根据自身资金情况、技术水准、兴趣爱好、交易风格等诸多因素来综合决定。

找到一种最适合你本人的时间结构作为你的操作级别，无疑会提高胜算。很多交易者只愿意采用一两种时间结构，而且完全排斥其他时间结构。需要提醒的是，观察不同时间结构的走势可以扩大视野，能把行情走势看得更清楚。事实上，不只可以看得更清楚，进出点的掌握也能更精确。

如果把多重时间结构与仓位控制结合起来进行系统化交易，会有什么样的效果？

如图 9-11 所示，交易系统在 60 分钟走势图上发出买入信号，先建立底仓，然后跟踪日线图，决定是否加仓。如果交易系统在日线图上也发出买入信号，那么就可以加仓。如果加码的仓位也进入盈利状态，则采用周线图来进一步跟踪趋势，观察更高一层时间结构的支撑或压力。通过这种方式，可以保证你在上升趋势形成时及时进场，万一最早出现的交易信号发生错误，也只是对底仓进行止损，不存在加仓的问题，这样损失也相对较小，因为在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误的情况下你只有少量仓位。反之，如果交易信号确实有效，而且各种时间结构都呈现一致的信号，你的仓位就会比较重。这样做，就保证了输的时候仓位相对较轻，赢的时候仓位较重，其实这就是“大赚小亏”的一种表现形式。

一般而言，当股票的上升趋势开始形成时，通常都是在较小时间结构的走势上先期展开，然后慢慢扩及较长的时间结构。当你在 60 分钟走势图上看到交易系统的买入信号，可以开始进场，及早建立底仓，然后随着趋势越来越确定再慢慢加码，即使最初的信号错误，损失也不会很大。

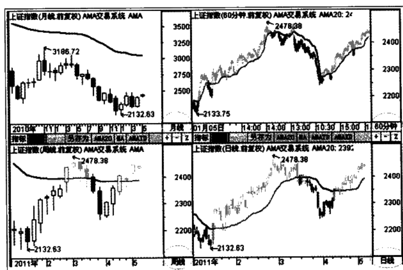


图9-11 三重滤网，周期共振

建仓之后，不论仓位大小，也不论准备持有多长时间，都应该持续追踪。追踪过程采用的时间结构，最好比通常使用的时间结构高一个级别，因为较长的时间周期比较容易看清楚趋势的发展，支撑与压力位置也比较明显。时间结构越短，越难以判断恰当的进出场点位。

如果只专注于短时间结构，很可能会忽略长期大趋势。比如，在波段操作中，通常采用 60 分钟走势图来建立底仓，然后采用日线图来追踪，进而决定是否加仓。如果根据日线图的交易信号加码的仓位也进入盈利状态，则采用周线图来进一步跟踪趋势，以观察更高一级时间结构的支撑或压力。

观察较长的时间结构，可以看到主要趋势的发展方向，也比较容易判定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑、压力区。了解了主要趋势的发展方向之后，就比较容易决定向哪个方向进行交易。如果日线图与周线图都呈现上升趋势，在60分钟图上进行短线操作，胜算显然较高。决定基本立场之后，就可以利用较短期的走势图设定实际切人点。

笔者认为，60分钟走势图也非常重要，因为这最适合判断短期走势。顺着中期趋势方向建立仓位，一般最能充分发挥市场动能，但前提是没有受到支撑与压力区或超买与超卖区的干扰。如果你决定中期做多，观察较短期的走势图，可以避免追高，切入点最好设定在回档走势整理完成的位置。如此一来，即使判断错误，损失也不会太严重。这种多重时间结构的运用，适合各种类型的交易者，包括超短线交易者与中长期交易者在内。从各种不同的角度观察，能够看清楚实际情况。

趋势跟踪交易系统的特点是"大赚小赔"，其中"大赚"的关键控制点，一是"盈利时仓位相对较重"，二是"盈利仓位持有时间尽可能长一些"。但绝大部分人却经常过早了结盈利仓位，就是市场上常见的"见好就收，落袋为安"。事后或许会发现，原有上升趋势还有很大空间，过早获利了结等于丧失了更多的赚钱机会，尤其是赚大钱的机会。如果交易者只局限于较短的时间结构，很容易洗掉一些原本不该结束的仓位。为了防止这类情况发生，最好的办法就是扩大时间结构，尽可能让盈利仓位继续获利。

总之，执着于单一时间结构，会局限你的视野与看法。一位成功的交易者，必须了解市场发展的大方向，不能只陷于当前的行情内，必须掌握各种不同时间结构内趋势的演变。如此一来，交易者才知道主要趋势如何发展，知道重要的支撑与压力在哪儿，以及如何设定止损点。采用多重时间结构，可以利用较高时间结构的信号作为先决条件，再依据较低时间结构信号进出，这样可以提高胜算。

二、周期共振

1.共振理论

共振是物理学上的运用频率非常高的一个专业术语。共振的定义是两个振动频率相同的物体，当一个发生振动时，会引起另一个物体振动。如果用共振理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来观察股票市场，也可以发现不少共振现象，比如均线共振、K线共振、时间周期共振等。将共振理论用于股市分析，对一些平时难以判断的技术现象，就可以从其内在本质上更好地把握。

总之，物理学上的共振理论用在股市分析上，又多了一个技术分析思路和工具。如果均线共振、K线共振、周期共振在某一个时间段同时发生或相继出现，无论是上涨行情还是下跌行情，其量能规模、行情级别、时间跨度都会超出一般人的想象，因为共振现象的结局本身就是出人意料的。

2.周期共振

周期共振战法是A交易系统常用的策略之一，这种方法之所以胜算率相对较高，是因为日线级别、周线级别上的AMA20均线都呈现出上升趋势。其实，这种方法的原理就是AMA20均线在日线、周线两个周期上发生了上升共振现象。相对来说，大周期的AMA20均线共振要比小周期共振的可操作性大一些，比如周线、日线、60分钟三个周期的AMA20均线出现上升共振现象，其上涨空间要比30分钟、15分钟、5分钟三个周期的AMA20均线共振大一些，持续的时间也相应更长一些。在操作时，尽量以大周期的AMA20均线上升共振为主要参考依据，毕竟日线、周线上的AMA20均线所指示的上升趋势，其稳定性、可操作性都要比小周期的容易把握。

（1）日线图——标准时间结构。

从交易所的交易结算时间单位来讲，是以每一个交易日来作为基本交易结算单位的，因此日线图是人们最常关注的一种时间结构，也是股价技术运行图中处于标准地位的技术分析图。以日线图为标准点，向前推延就进入分钟图等小的时间周期图；向后推延，就进入周线图、月线图等大的时间周期图。可以这样讲，日线图是标准交易技术分析图，其他时间周期图均为衍生性质的交易技术分析图。从即时交易来讲，分时图是和日线图形成标准交易图。只是在技术分析方面来讲，多以日线图为主，而把分时图作为一种日线图的实盘配属图而已。

A交易系统分析日线图有以下一些重点。

A.定性——先确定当天股价K线的性质，看当天的K线是属于攻击性的，还是属于振荡性的；是属于蓄势性的，还是属于整理性的。然后确定当天K线和近期K线组合的关系，当天K线与近期其他K线形成的组合状态属于哪一种技术动作，分析是某一个技术动作的延续，还是某一个技术形态的扭转性动作。

B.定向——跟踪日线级别上交易系统跟踪的那根均线的方向。因为趋势的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方向就是交易的方向，只不过上升趋势对应的是做多，下跌趋势对应的是做空或者空仓。所谓“线上持股，线下持币”，这里的“线”就是指 A 交易系统的趋势定向指标——AMA20 均线。

C. 定势——主要从 K 线实体大小、K 线振幅、K 线组合形态，以及 K 线与均线的位置关系、均线的斜率和角度等要素来判断当日行情的强弱。

D. 定位——判断目前的技术动作处于这个波段趋势的哪一个环节，也就是目前本波段运行到了哪个阶段性的环节。比如是本波段初期的攻击环节，还是本波段攻击中的一个整理、振荡、修复环节；是加速攻击的环节，还是处于加速攻击之后的波段顶部（或底部）构筑环节等。A 交易系统所指的定位主要以 K 线和 AMA20 均线的位置关系确定。

分析判断以上这些具体的问题，当然不能够只依靠 K 线，还要结合日线图上的 AMA20 均线运行状态，空间幅度的扩展状态和预期，成交量系统的变化状态，目前所处的时间周期等。这些都只是从技术方面来分析判断的，还可以再加上宏观政策面、公司基本面、市场资金面、市场消息面、市场心理面等，各方面综合起来从小到大、再从大到小进行双向梳理，才可以基本准确地判断和确定出每一只股票的具体位置，从而确定股价当天技术动作的意图和下一步的波动方向。

日线图上的每一根 K 线不必都这样来分析，也大可不必每天如此做，因为股价不是在延续着前面的方向和技术动作，就是出现扭转性的方向改变和技术动作切换。只要每当发生一次股价方向扭转信号或技术动作发生切换信号的时候，重新全面做一次分析判断就足够了。在股价波动方向、技术动作没有出现明显变化的情况下，只要每天密切注意有没有这些方面的变化信号就可以了，这就是趋势跟踪的要点。

（2）周线图。

从时间结构上来说，周线图比日线图放大了 5 倍。周 K 线的时间跨度大于日 K 线，通常情况下，5 根日 K 线才能组成 1 根周 K 线。在同样的 K 线组合出现的情况下，周 K 线预示的多空双方博弈激烈程度要远远高于日 K 线，比如周 K 线上的长上影，也许就是该周日 K 线图上一根大阳线形成的，而日线图上所谓的底部低开高走的大阳线，很有可能只不过是该周 K 线图上的一根下影线而已。周线图、日线图这两个周期图内在的联系非常紧密，彼此都可以直接相互确认，从而对分析判断股价的波动方向和运行状态提供重要的支撑。

周线图的运行轨迹要比日线图缓慢一些，但当周线图上股价运行方向确定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后，往往在一个时间区域里会反向制约和影响日线图上股价的运行方向，特别是在趋势性扭转动作方面，小周期要服从大周期。周线图的另一个特点是，它基本上只反映相对较大的波段状态，对于比较小的阶段性股价变化，反映得不是很明显。周线图攻击状态的相对稳定性会对日线图上股价短时间里的阶段性波动影响进行"过滤"，从而稳定日线图上股价的运行方向。比如，日线周期上出现的小反弹，周线图上不予以支持，或者日线上的反弹在周线图上得不到转势的确认，因此这个日线上的反弹行情很快就会夭折。

周 K 线与日 K 线有以下几个方面的区别。

A. 周 K 线图上看似上升初期的走势，在日 K 线图上可能已经经历持续的上扬；反之，在周 K 线图上看似下跌不久的走势，在日 K 线图上可能已经接近短期或中期底部。因为日 K 线是一天一根 K 线，要使 K 线形态好看，主力只要用点力往上拉一拉，哪怕是尾盘做秀，也能使当日的 K 线形态马上变好。主力要是想吸筹，一般会刻意压盘甚至砸盘，当日的 K 线形态就会变得很难看。看周 K 线图就不容易受到主力的欺骗，因为周 K 线一星期才收出一根 K 线，要想在周 K 线图上做手脚，做出让散户能够上当受骗的 K 线形态，主力就要花更多的时间和资金，因此周 K 线图上的技术陷阱要比日 K 线图上少。

B. 笔者曾经有过类似的经历，根据日线图上的买入信号进场，股价却不涨反跌，止损卖出股票后，它却又开始上涨。这种情况并非说明交易系统的买卖信号不准确，很可能这个买点信号是日线图上区间横盘振荡时发出的，属于无效买点。如果从周线图上看，很容易判断日线图上区间横盘振荡时发出的买点是不值得参与的。由于周 K 线的时间跨度远远大于日 K 线，出现同样的 K 线组合，周 K 线发出买卖信号的可信度要远远高于日 K 线。因为日 K 线是对一个交易日多空双方博弈的记录，变化比较快，极易出现技术性陷阱，周 K 线反映的是一周的交易状况，日 K 线上出现的波动在周 K 线上一般都会被过滤，主力很难在周 K 线上做骗线。如果能够将日 K 线分析和周 K 线分析相结合，即看长做短——从周 K 线上确认和把握趋势后，再根据日 K 线上的买卖信号操作，这样操盘的效果会好得多。

C. 实际操作中，把握买卖时机时，首先要分析周线图是否安全，即周线图中 AMA20 均线是否处于周线级别的上升状态，然后再分析日 K 线组合和量价关系配合是否合理，最后在适当的时机选择操作方向。一般而言，将二者结合起来指导实际操作，可以避免很多失误。如果仅仅依靠日 K 线组合来判断短线的操作方向，就会增加较多的不确定性风险，同时也容易形成追涨杀跌的习惯。比如，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在强势上涨行情中过早抛掉手中的获利筹码，在弱市反弹行情中被套。

D. 从表面来看，虽然周 K 线与日 K 线在形态方面是相同的，但由于二者覆盖的交易周期有较大差异，透露出的操作方向有时会完全不同，甚至会给出相反的买卖信号。

在日 K 线分析的基础上，周 K 线的分析应用还应该注意以下几点。

周 K 线连续出现阴线而超跌时，在出现两个以上的止跌 K 线形态后，一般预示后市有力度较大的反弹或反转行情出现，这时买入后不必依照日 K 线的分析过早卖出，可以适当增加持股的时间。

在连续的下跌行情中，对于周 K 线而言，要等到收出较长的下影线，同时成交量极度萎缩时，才可以考虑是否介入，不能仅靠日 K 线的分析来判断操作时机。如果周 K 线出现放量大阳线，行情转势的可能性就比较大。

在上涨行情中，如果周 K 线呈现出量价齐升的走势，则下一周应该还有新的高点出现。这时若周初盘中出现低点，一般不需依照日 K 线的提示考虑卖出，反而应当视为较好的短线介入时机。

如果周 K 线连续上涨后出现了较长的上影线，同时成交量也明显放大，表明行情即将进行调整，此时通常可以看作是卖出信号，应当在下周初及时出局，不一定等到日 K 线发出卖出信号时再出场。

如果行情在下跌后出现了转暖迹象，有理由认为反弹不会演变成为反转的情况下，周 K 线若出现了实体较大的光头光脚大阳线，一般应该是见顶回落的信号，其后周 K 线多数会出现一两根阴线。这种情形下周 K 线出现的大阳线，对应在日线图上是加速冲顶的走势，也应当作为卖出的警示信号来对待。

总之，无论是对阳线、阴线还是对十字星的分析判断，周 K 线与日 K 线都有着很大的区别。这种区别源于其周期不同，各自内涵也不相同。明白了这个道理，就要纠正用日 K 线分析判断方法对周 K 线形态下结论的错误，学会用周 K 线的思维判断来研究周 K 线图，避免将周 K 线与日 K 线混为一谈。

（3）60 分钟图。

系统交易者进行交易时，常态分析一般遵循由远及近、看长做短、小周期服从大周期、大形态制约小形态的原则，首选周线级别的趋势和形态，次选日线级别的趋势和形态，60 分钟级别以下的趋势和形态只作为短线买卖点，不作为常态分析的依据。短线操作的本质是规避中长期持股的风险，获得短线利润。60 分钟图虽然比日线图、周线图灵敏，但却比 5 分钟图、15 分钟图、30 分钟图稳定。当日线图、周线图上出现盘整走势时，60 分钟图上却有明显的波段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

60 分钟图有一个特点，凡是 60 分钟图上确认的技术动作或者扭转信号，必然会在日线图上产生重要影响。60 分钟图每个交易日产生 4 根 60 分钟 K 线，这 4 根 K 线的技术形态变化，在日线图上形成一根 K 线。如果这 4 根 K 线中多方力量占据主导地位，那么日线当天收阳的概率就很大，如果空方占据了主导地位，当天日 K 线收阴的可能就很大，进而影响到日线图上的形态和趋势。如果 60 分钟图的技术形态已经出现扭转迹象，基本上可以对短线的股价方向做出分析和判断。

实战操作中，可以通过 60 分钟图中明显的扭转性信号来决定短线操作。比如，60 分钟图上出现股价攻击乏力、背离顶（底）、均线压制等现象，同时交易系统发出卖出信号，这些都可以作为实盘操作决策的技术依据，而且据此操作也会比较及时。熟练运用 60 分钟图，还可以达到扩大利润空间或者缩小损失幅度的效果。比如交易系统发出买入信号，在 60 分钟图上介入时，价格相对日线图中的买点要低，卖出时价格点位相对较高。也就是说，利用 60 分钟图，可以提前一步确认日线图上的运行走势。

但是，仅依据 60 分钟图来操作，有一个缺点无法回避，那就是只能做出短线的操作决定，相对于日线图和周线图，60 分钟图的时间级别较小，因而具有一定的局限性。如果从趋势的角度来做出中长期的买卖决定，还要看更高级别的时间结构，比如日线图、周线图、月线图等。

第七节　定险——确定交易风险

有人认为股市风险是指发生损失的不确定性，这个说法强调风险具有不可预测性以及风险的模糊性特点。系统交易者则认为股市风险是可以度量和控制的，具有一定的客观性。股市风险的识别与测量是交易系统风险管理的前提，只有准确地掌握股市投资风险的特征、属性以及变化趋势，才能制定有效的风险控制方案，实现预防风险和控制风险的目标。

通过简单计算就会发现，如果最初没有对亏损额度加以控制，原始本金亏损的幅度越大，那么通过交易收回本金的难度也越大，如表 9-1 所示。假设最初投入 100 万元，亏损 20%，那么随后要用 80 万元本金赚回 20 万元，就需要 25% 的收益率。依此类推，如果亏损 50%，剩余资金需要盈利 100%，才可以恢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复到亏损前的资金规模。根据以前分析可以知道，发现做错方向时，最好的选择就是止损。要记住：初始止损往往代价最小。

表9-1 本金与亏损、盈利之间的数学关系

本金/万元	亏损幅度/%	剩余资金/万元	回本需盈利幅度/%
100	10%	90	11.1%
100	20%	80	25.0%
100	30%	70	42.9%
100	40%	60	66.7%
100	50%	50	100%
100	60%	40	150%
100	70%	30	233%
100	80%	20	400%
100	90%	10	900%

还有一种风险常常被股民忽视，那就是破产风险。如果频繁交易，不断亏损，账户总资金损失 80% 以上，或者深度套牢导致总市值缩水 80% 以上，就无异于破产，要想扳回本金，不知道要等到猴年马月了。比如 2007 年 10 月在 48 元附近买进中石油（601857），经过漫长的 4 年后，股价仍在 10 元左右徘徊，持股者依然深度套牢，这同破产有何区别？

控制破产风险也是资金管理的重要内容。从交易系统角度来看，影响破产风险的要素有三个变量，即胜率、平均盈亏比和仓位。交易系统中的技术分析模块（进出规则）控制前两个变量，平均盈亏比和胜率越高，破产风险则越低。资金管理模块控制第三个变量，仓位越重，破产风险就越大，反之亦然。

【经验分享】

仓位，即股民买入股票的金额占总资金的比例，一般用百分比表示。仓位与风险成正相关关系，当仓位很小时，即使股价的变动幅度很大，给总资金造成的损失也不大；当仓位很大时，即使股价变动幅度很小，也会对总资金造成很大的伤害。另外，持仓时间与风险也成正相关关系。通常来说，持仓时间越长，面对的不确定性就越多，风险就越大，反之亦然。

胜率，即成功率，准确率。一般而言，胜率与风险成反比关系，即胜率越高，风险越小。但是交易系统的胜率不可能达到 100%，趋势跟踪交易系统的胜率能够长期稳定地保持在 50% 以上比较少见，因此趋势跟踪系统交易者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更应该养成坚决止损的交易习惯。

平均盈亏比，即平均盈利与平均亏损的比率，也称回报率，与风险也成反比关系。当平均盈亏比率较大时，风险较小，反之亦然。一般而言，系统交易者的盈亏比大于3时，系统化交易才比较容易坚持下去。

一、球赛启示

决定足球比赛输赢的关键能力有两项，即进攻和防守。A 队进攻进了一个球，同时因为防守做得很好，对方没有进球，最终 A 队就赢了这场球赛；D 队虽然进了两个球，但由于防守做得不好，让对方进了三个球，所以 D 队便输了整场比赛。A 队只进了一个球，就赢得了比赛，而 D 队进了两个球，却输了整场比赛，因此只注重进球是赢不了整场球赛的，还要尽量不失球或少失球。足球比赛胜负结果是进攻赢的球减去防守输的球，这个差是正的便获胜，是负的就落败。因此足球比赛不单要重视进攻，更要注重防守。

股市投资也是一样。进攻是为了赢钱，防守是为了少输钱或不赔钱。如果只注重进攻，只研究如何辨别和抓取机会，不注意防守，不努力回避或控制亏损，最终的结局很可能还是亏损。

抓住一个或几个盈利机会赚点儿钱并不难，难的是持续稳定地长期盈利。如果不能有效控制亏损，时间一长，好不容易在牛市中赚到的钱，就会被一两次或几次重大亏损吞蚀，甚至还可能造成重大亏损。2007 年股市走牛时，赚 200% 甚至 500% 都不稀奇，但 2008 年的单边下跌走势，却让许多股民账户被腰斩，亏损 80% 以上的股民也不少见。

二、鳄鱼法则

成功的交易者都遵循一个简单的交易原则——鳄鱼法则，该法则源自鳄鱼的吞噬方式。假定一只鳄鱼咬住你的脚，如果你用手去试图挣脱你的脚，鳄鱼便会同时咬住你的脚与手。你愈挣扎，就被咬得越多。所以万一鳄鱼咬住你的脚，你唯一的生存机会就是牺牲一只脚。

当你在市场中出现亏损时，唯一的方法就是马上止损。无论你亏了多少，你越是加码，将套得越深。顶尖的投资大师都有一个共同的观点：赔钱是交易的组成部分，关键是少赔，以保证明天还有实力继续投资。在交易中，如果发现自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的进场时机不对，买点也不理想，一旦交易系统发出离场信号，第一反应就是止损出局。

笔者一直认同持续、稳定、长期盈利是股市投资成功的标准，其秘诀不是“两利相权取其重”，而是“两害相权取其轻”。系统化交易的优势不仅在于趋利，更重要的在于避害。为了保全性命，壮士可以断臂；为了明天能够继续交易，接受止损同样是明智的选择。

尽量减少止损的次数和亏损的幅度，是系统交易者的一贯目标，但止损却是不能避免的。止损并不一定发生在上升趋势逆转时，一个大的上升趋势中的回撤也有可能导致止损。上升趋势中发生止损，原因是回撤超过了系统交易者的风险承受能力。接受经过事先计算的、合理的、符合交易系统和自身承受能力的小亏损，避免大的损失，杜绝巨亏（超过交易系统中止损原则设定的最大幅度视为巨亏），保障资金安全，是交易系统最重要的原则之一。系统交易者都要记住：事先没有设定止损，就不能开始一笔交易；设定了止损位，必须坚决执行止损指令。

在正常情况下，只做亏得起的交易，亏损必须控制在自己能够承受的范围之内。资金使用规模可用最大止损额来确定，绝不能以预计利润来计算。当市场出现灾难性情况时，比如发生股灾，即使行情以跌停板的方式运行，资金账户的亏损也不足以影响继续交易的能力，即不会出现破产的悲剧。

为了防范破产风险，以下几点应该牢记。

（1）快速止损，不能拖泥带水。对于初始止损来说，触发止损位的清仓也许损失最少，严重套牢后的割肉斩仓可能意味着更大的损失。关于这一点，系统交易者大多都有铭心刻骨的经历。

（2）提高获胜概率，尽量抓住大机会。努力提高交易水平与实战技能，严格遵守操作纪律，是达到此目标的关键。与前面一点合起来，就是大家所说的停损持长和小赔大赚。

（3）控制交易成本，不要频繁交易。交易成本对大量的短线交易者来说（相对长线）至关重要。盲目的频繁交易除了增加不必要的手续费用外，还会使人心态变坏，引发情绪化、报复性的交易行为。情绪化、报复性的交易行为是急于返本的非理性交易，只会进一步降低交易质量。

（4）加码只加活码，切忌向下“摊平”。绝对不能在本金有损失的情况下追加投资。本金遭受损失本身已经说明投资人的操作出现了错误，或者市场趋势正在发生不利的变化，如果投资人再追加投资，就会错上加错。A 交易系统规定，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底仓不盈利不得加仓。一旦底仓触发止损，只能清仓观望。如果底仓被套不止损，反而补仓，试图“摊低成本”，那么就是逆市加仓行为，无疑加大了风险。

三、风控原则

认识到风险控制的重要性还不够，还必须掌握以下风险控制的基本原则。

1.成本最低原则

风险控制的最终目的在于有效控制和尽量避免可能发生的损失。但是在风险管理中，人们往往需要付出一定的代价，这一代价就是风险管理的成本。

风险管理成本主要有以下几种。

（1）交易成本。交易成本是指人们通过某种金融交易来管理他们所面临的金融风险时所发生的各种费用，如支付券商的手续费、缴纳印花税等。

（2）执行成本。这种成本通常也发生于各种金融交易中。例如，在期货金融交易中，因为期货价格与现货价格不是按照相同的幅度变动，人们往往面临着一定的基差风险，这种风险有可能让人难以实现完全的套期保值。当价格发生不利变动时，套期保值者将受到一定的损失，这种损失实际上也是一种风险管理成本。

（3）机会成本。所谓机会成本是指人们为管理他们所面临的金融风险而必须放弃的可能收益。在金融风险管理中，人们付出的机会成本主要有两种，一种是在某些金融交易中因缴纳保证金而发生的机会成本，另一种则是在金融风险管理中放弃可能获得的意外收益。实际上，在金融风险管理中，机会成本是各种成本中最大的。比如持有C股半年多一直亏损，割肉后买入D股，结果是D股滞涨横盘，C股却反转暴涨。那么C股的上涨收益其实就是买D股的机会成本。

（4）风险成本。在金融风险管理中，人们越来越多地运用各种衍生工具来管理所面临的风险。这些衍生工具大多具有明显的两重性，它们既可以作为金融风险的管理工具，又可以引发新的更为严重的金融风险。比如有人用股指期货做对冲交易，结果很可能事与愿违，两面挨耳光，最后得到的是双重损失。

2.效率最高原则

金融风险管理的效率，是指通过采用一定的金融风险管理策略，使自己面临的金融风险减少或消除。从理论上说，人们自然会以效率最高作为选择金融风险管理策略的基本原则。但是在现实的风险环境中，效率往往与交易成本成正比，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此在实际的管理过程中，人们选择金融风险管理策略时，常常会陷入顾此失彼的困境之中。

如何准确地估计金融风险管理的成本与效益，以求得各种备选策略的净成本，是选择最优策略的重要环节。一般来说，在其他条件一定的情况下，应该尽量选择那些既能避免可能损失，又能保护可能的意外收益的策略。例如，在金融期权的套期保值中，买进期权就是一种很值得人们选择的策略。买进一定量的某种金融期权合约后，若市场价格的变动对自己有利，则套期保值者尽可放弃期权，转而在现货市场获利；反之，若市场价格的变动对自己不利，套期保值者可以通过执行其持有的期权而实现保值。

第八节　定心——稳定交易心态

成功的系统交易者都明白，良好的交易策略、资金管理和交易心态是系统化交易成败的三大要素。要以交易系统的确定性去应对市场的不确定性，必须建立进出规则、资金管理原则，然后按照这些规则执行交易计划。只有在实践中不断重复，直到这些原则成为你的自然反应，成为你的习惯和直觉，才算有了良好的心态。

稳定的心态意味着战胜自我的智慧，意味着沉着应战的逻辑，意味着进退自如的章法，意味着动如闪电静如山岳的执行力。也就是说，对于一个拥有良好心态的人来说，技术分析、资金管理只是股市博弈时的辅助手段，最关键的则是心态。在执行的过程中，当心态不好或情绪失控，交易策略和资金管理就有可能变形和走样，因此造成亏损。所以股市中有这样一句话：炒股就是炒心态！如果交易者自己的心态出了问题，再好的交易系统也没有用武之地。

系统交易者对“炒股就是炒心态”、“心态决定成败”这些说法有更深的体会。当自己的买卖策略和资金管理都有一定的优势时，系统化交易的成败就取决于心态是否稳定了。有时候人们不得不承认：成也心态，败也心态！

试观系统化交易中的一些失败案例，要么情绪失控，赌心作祟，明知止损位已被击穿，非要去搏一个反抽再出局，结果亏损不断扩大甚至深度套牢（违反风险控制原则）；要么破釜沉舟，一意孤行，执意在被套——补仓——被套的怪圈中轮回，不解套的话宁肯把牢底坐穿（违反资金管理原则）；要么贪心不足，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随意加仓甚至满仓，结果市场稍有风吹草动，盈利顿时化为乌有（违反仓位控制原则）；要么逆市而为抢反弹，结果以亏损出局。凡此种种，不一而足，无不是投资者在心态不稳定或情绪失控引发的错误。

一、常见错误心态

恐惧、贪婪、希望，是三种导致股民操作失败的错误心态。股市中的“心魔”主要就是指的这几种心态。交易系统中的心态调控，就是要解决“心魔”的问题。

1.恐惧

股市中的恐惧“心魔”一般会在两种情况下出来作怪：一是急跌暴跌之时，交易者犹如惊弓之鸟，害怕亏损继续扩大；二是股价疯狂拉升时，生怕股价突然回调，导致利润回吐和“坐电梯”。这两种情况都会使交易者产生离场的冲动。事后证明，在恐惧“心魔”主导下的操作大多是错误的。

（1）恐惧具有传染性。面对战争的时候，人人都充满恐惧，即使是远离战场的普通百姓，虽然受到伤害的可能性很小，但因为大家都恐惧，所以自己也胆战心惊。恐惧有一定的相互感染性，当回调来临的时候，即使手中的股票并没有跌多少，也会同其他股民一样惊恐害怕。一旦出现跳水急跌走势，盘口涌现出来的大多是散户的“恐慌”筹码。

（2）恐惧具有记忆性。一朝被蛇咬，十年怕井绳。如果在股市经历了一次较大的亏损，就会长时间害怕同样的经历重新出现。下次交易的时候，人的主观判断力会受到这个亏损经历的影响，任何可能导致亏损的迹象，无论这种可能性多么小，都会产生离场的冲动，以避免再次受到伤害，这是导致过早离场的一个重要心理原因。上次本来赚钱的股票，最终以亏钱收场，这种惨痛经历会让交易者变得异常谨慎，这次为了避免同样的伤痛，什么技术分析、交易系统等都顾不得了。应该获利 5 万元的机会，因为恐惧和过早离场，可能只得到 5000 元的利润，这就是恐惧心理的作用。

2.贪婪

贪婪是情绪反应的另一个极端，它在股市上的表现就是贪得无厌，无视风险，盲目地期待暴利。在股票投资中，这种情绪是极其有害的。

贪婪会使人失去判断的能力，不管股市的具体环境，不顾外在条件，不停地在股市波动中买进卖出。贪婪也会使人忘记风险，比如试着用少量仓位买了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只股票，盈利后不断加码甚至满仓，如果此时股价稍有回撤，不但盈利回吐，可能还会亏损。

贪婪会使人忘记交易原则，忽视风险控制。入市后只想自己能够赚多少钱，完全不考虑股票下跌了怎么办。如果你没有做超级短线的功力，就不要去抢反弹。如果你没有掌握追涨的技巧，何必去玩“涨停敢死队”的游戏？

3.希望

股价不断爬升，在等不及的情况下就进场了，此时也不管股价是否是处于高位，希望股价会继续上升。不幸的是，进场不久股价就开始下跌，账面损失一天天在增加。等到亏损被套时，又希望股价能很快回升到自己入市的价格，让自己成功解套。希望是阻止交易者进行理性思考的障碍，一旦抱有希望，就会到处寻找对自己有利的信息，忽略不利的信息，每天都在希望股票做对自己有利的运动，不再客观地判断市场。

希望可以定义为“对某种事物的期待”。成功的投资必须基于事件对股价的可能影响做出理性判断，“希望”在这个判断过程中不应发挥任何影响。股票的运动决不以交易者的希望为导向，而是走自己的路。

希望是人类生活的原动力，也是股民买进或抛出股票的原动力。股民常讲的一句话就是“买股票就是买未来”。预期股票会涨，希望能赚钱，所以才会买进股票。当预期大盘会跌，股价会跌，就会抛出股票，这是希望回避下跌的风险。但是股市不会随着人的愿望走，股市牛熊也不是常人能够预测的，仅仅靠希望在股市里生存，注定结局是悲惨的。

二、修炼交易心态

要想驾驭股市，必须先战胜自我。战胜自我，就要从心理的不平衡慢慢转变到心理平衡，这就是交易系统中的心态调控，也是股市盈利必需的交易心态。要想征服股市，必先征服自我，只有充分过滤人性在实战操作中的负面影响，把自己的“心魔”控制住，才能理性地进行系统化操作。

下面这些心理素质是每个股民应该具备的，也可以认为是赢家交易心态的修炼方向。

1.严格执行交易计划的心理素质

作为股市中的一名散户，既控制不了行情，也操纵不了股市，却可以操控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己的情绪。严格按照交易计划进行操作，这是系统交易者能否成功的关键之一，也是对自己意志力的考验。

能否养成按计划交易这种操作习惯，是测试你能否成为高手的重要依据。记住：不服从命令的士兵不是一个好士兵，哪怕他侥幸打了一场胜仗。心态不稳、不遵守交易系统原则和纪律的交易者，绝对不是一个成功的系统交易者。

2.忍耐的心理素质

系统化交易要求看到买人信号才能进场，在没有进场信号的日子里，需要耐心保持空仓。这种宁可错过、也不做错的心理素质，绝非一日之功就可以修炼成的。要具备这种心理素质，需要交易者在此起彼伏的机遇和诱惑面前保持冷静与克制，而抵挡诱惑是违反人性的。

长时间横盘振荡积蓄起来的做多力量，必将在标的股主升浪中爆发出来，捕捉到这种主升浪，你才会相信质量胜过数量的含义。

自己手中的个股在走主升浪时，交易系统没有发出离场信号，则需要抵制“落袋为安”的冲动，否则半路下车是大概率事件。也就是说，持股待涨也需要忍耐的心理素质。

3.处变不惊的心理素质

既然交易系统中有风险控制的策略和方法，那么就不应该产生恐惧。如果能够严格执行止损止盈规定，又何惧之有？该出手时就出手，机械地服从既定的攻防方案，即使亏损，依然淡定，个中滋味只有自己知道。

“心里只有对与错，标准不是赢与输。”系统交易者只认交易信号，不管盈亏得失。“处变不惊，看大盘潮起潮落；进退有序，做个股不喜不悲。”这就是系统交易者必备的心理素质。

4.客观中立的心理素质

从某种程度上讲，对市场的态度决定了交易的成败。交易者对市场的态度体现了交易者的心理结构，也就是心态好不好。那么交易者的心态用什么来衡量呢？当然是客观和中立，即交易者不能带有多头思维，也不能带有空头思维，要站在中立的立场上来看待市场，以中立的态度来观察市场。

多数交易者犯了一个明显的错误，那就是总想预测市场。交易者如果对市场不看多，一般不会买入股票，所以大多数股民都有严重的多头心理趋向。在多头心理作用下，交易者很难做到多空平衡，也很难站在中立的立场来观察市场和理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解市场。

总之，系统化交易需要很多和人性相背的心态，这种心态首先你必须明白它，然后才能调整与控制它。明白了问题之所在，你必须有意识地训练自己不犯这些错误。就算犯了，也要告诫自己下次别犯同样的错误。也就是说，在股市要保持一颗平常心。

股市大起大落，时时刻刻折磨着人们的平常心。能够以平常心看待股票的人，更适合进行系统化交易。

第九节　定戒——严守交易戒律

“戒律”一词源于佛教，泛指佛教徒应该遵守的各种规约（规章制度），但是“律”比“戒”更细琐和严格。佛教中“戒”主要有四种，即五戒、八戒、十戒和具足戒。例如，五戒是在家信徒日常遵循的行为准则，包括不杀生、不偷盗、不邪淫、不妄语和不饮酒。

俗话说，“无规矩不成方圆”。系统化交易同样需要交易规则来约束，否则很难成功。其实，交易系统中的原则和纪律就是系统化交易的操作规范，系统交易者可以把它们视作“清规戒律”，或者以“交易戒律”称之。其中，交易原则可以称为“戒”，交易纪律可以称为“律”。

对于系统交易者而言，交易中的一切操作行为都要由规则来约束，特别是当心态不稳、情绪不好的时候，更需要“交易戒律”来控制自己的“心魔”，以避免系统化的交易行为变形走样。交易系统没有发出进场或出场信号，系统交易者就不能进行交易，必须“一切行动听指挥”。交易信号就是指挥命令，系统交易者必须养成“服从命令听指挥”的习惯。交易系统出现买入信号以后，买入时机的问题解决了，但买进多少呢？此时必须根据资金管理中的仓位控制原则进行操作，否则就不是严格意义上的“服从命令听指挥”。这是系统化交易的精髓之一。严守交易戒律，体现了系统交易者“悟道”之后的智慧。严守交易戒律不是件容易的事情，需要交易者长时间的自我修炼。

交易系统中的纪律到底指的是什么？简单来说，就是指交易系统中的相关原则，包括买卖原则、资金管理原则、风险控制原则和正确的交易心态。交易纪律是为了实现“长期稳定盈利”目标，对系统交易者的操作行为进行约束和规范。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，交易纪律是交易市场中各种成功和失败经验的高度总结，是许许多多交易者用无数金钱和心血换来的成果。形象地说，交易纪律就是系统交易者心中的法律，就如同开车必须遵守交通规则一样。亏损的最大根源就是不遵守交易纪律，严格遵守交易纪律则是系统化交易持续盈利的保证。

一、交易戒律

每个人的交易原则不同，因此交易纪律也会有差异。A 交易系统的交易戒律有很多，下面列举一部分。

1.控制入市仓位

一旦 A 交易系统发出买入信号，就开始建仓，但仓位必须根据总资金的风险额度和底仓的止损幅度来确定。这里有一个计算仓位的简单公式：

BV = TR / SR

其中，BV（Basic Volume）指底仓（基本仓位），TR（Total Risk）指总资金的最大风险额度，SR（Sub-Risk）指底仓的最大风险额度，也即止损幅度。

笔者愿意承受的最大损失是总资金的 2%，底仓的初始止损位定在底仓平均成本价下方 5%，那么，底仓仓位就是 40%。这就意味着，一旦底仓止损，给总资金带来的亏损是 2%。如果总资金的风险额度是 1%，止损幅度是 5%，那么底仓仓位就是 20%。

2.底仓盈利才能加仓

如果底仓没有触及止损，股价继续上涨，说明跟对了趋势，就会出现加仓的动作。加码必须遵守金字塔式加仓原则，比如第一次加码的仓位占总资金的 20%，第二次加码的仓位占总资金的 10%。另外注意，加码的总仓位不得超过底仓仓位，否则就会变成倒金字塔了。

3.不设止损不得交易

系统交易者的操作计划中，永远都不能缺少止损计划。你可以把交易中的止损想象成汽车中的刹车系统，没有刹车系统或刹车系统失灵的汽车如果上路行驶，后果可想而知。A 交易系统规定，事前没有交易计划，盘中不得进行交易。交易计划中如果不设定止损，也不得进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.顺势而为，决不逆市交易

趋势跟踪交易系统一旦发出买入信号，此时进场就是顺势而为，除非市场进入横盘走势，否则就是逆市操作。绝对不允许持有与上升趋势相反的仓位，更不能容忍逆市补仓。

5.出现背离，立即离场

当股价走势与趋势跟踪交易系统发生背离时，要么趋势发生了逆转，要么行情出现了盘整，这两种情况都是趋势跟踪交易者必须回避的。

6.股性不活，宁愿放弃

股性是否活跃，从成交量、量比、换手率、振幅、K线实体、涨跌幅等方面可以很容易地做出判断。一旦手中个股失去活力，出现滞涨，交易系统发出离场信号要立即退出。在选择个股时，一定要选择股性活跃的领涨股。一只股票基本面再优秀，如果股性不活跃，也宁愿放弃。

7.涨不逃顶，跌不抄底

趋势跟踪交易者一切唯趋势马首是瞻。系统交易者一切行动听指挥（交易信号），不允许出现“抄底被套，逃顶错过行情”的情况。

8.宁愿错过，不可做错

不能因为价位太低而建仓，也不能因为价位太高而卖出。价位的高低只是相对的，不是绝对的，并非价格高了就一定不会再涨，价格低了就一定不会再跌，关键是看趋势。

买错一只股票，实际上等于错了两回：一是买错了；二是因为买错被套，错失了买入其它股票的机会。大势下跌时即使出现反弹，只要不符合自己的交易原则也宁可放弃。

二、违规警示

一位叨着烟，满脸络腮胡子的青年，看样子正要过马路。此时亮着的红灯晃着人眼，可是他好像不认识红灯似的，仍然一个劲地向前走，这时一辆大卡车呼啸着而来。事出意外，他惊呆了，双腿木然，全然不知所措。司机发现路上有行人，也惊慌失措，猛地往左打方向，急踩刹车，“哧——”尖利的一声，车猛然停下，在地上划出一条清晰的印痕，可还是晚了一步。叨烟青年躺在马路上，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只吸了一半的香烟被远远地抛在一边，还在冒着青烟。此时绿灯亮了，可是叨烟青年再也看不到绿灯了。如果这位青年遵守交通规则，悲剧也许不会发生。

上面这个片断，虽然只是瞬间发生的事情，但违反交通规则的警示却是长久的。联想到系统化交易中的违规现象，难道大家还无动于衷，不引以为戒吗？！

三、自律常赢

要想在系统化交易方面取得成功，必须严格自律。自律不仅仅指在交易中遇到挫折时严格止损——截断亏损，同时也要求交易顺手时做足趋势——让利润奔跑。自律不仅仅包括制定和遵循交易计划的能力，同时还包括交易系统失灵时知晓并且不再遵循它的能力，比如趋势跟踪交易系统遇到盘整行情时。自律是在蒙受损失后依然信任你的交易系统，并且不受外部信息和杂音干扰的能力。自律是那种在系统化交易过程中表现出来的不贪、不惧、不悔、不疑，以及"有所为有所不为"和令行禁止的交易习惯。凡此种种，不一而足。

总之，自律就是始终如一地坚持你的交易系统，按部就班地机械操作。自律还是一种不管前一次交易的输赢，都会每天按交易系统去操作的能力。只有能够做到自律的系统交易者，才能够在交易中稳赢常赢。

第十节 定道——把握交易规律

老子在《道德经》中有过一句至理名言："人法地，地法天，天法道，道法自然。"既然天地万物都有其运行的自然法则，那么证券投资也一定存在规律。

道即规律，认识规律称为"悟道"，把握规律谓之"得道"。股道，即股市交易规律。股道即天道，遵循自然法则；股道即人道，暗合做人准则。股道至简，就是说股市中的交易规律很简单，低买高卖产生盈利，反之则出现亏损。上升趋势不持股待涨就赚不到钱，下跌趋势不空仓持币就会亏钱。

道的表述虽然简单浅白，但其背后的机理却高深难悟。股市得道之人称为高手，这些人在股市中买卖有序，进退自如，对于加仓减仓和空仓观望的处置可以说是出神入化，炉火纯青。一般人如果不从"道"的高度去审视市场，那么就难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解其理，进行交易时经常困惑。就像武林高手闪展腾挪，变化莫测，只有内行才能看出门道，外行只能看些热闹。

股市中，技巧为术，规律为道；小赢靠术，大赢靠道；术赚一时，道赢一生；术为小聪明，道是大智慧。善术者，总想寻找黑马，渴望暴利，一不小心，赔的比赚的还多；善道者，在大赚小亏中持续稳定地实现资金复利增长。术为道用，道驾驭术，术道一体，知行合一，才能走向成功。

如果只是一味追逐交易技巧，沉迷于各种“秘笈”和“绝招”之中，最终会在亏损中迷失方向，在挫折中失去自我。如果任何时候都能保持一颗平常心，努力认识和把握股市的客观规律，智慧就会显现出来。正如《老子》所说：“大直若屈，大巧若拙，大辩若讷。”真正的巧不是违背自然规律卖弄自己的小聪明，而是处处顺应自然规律，使自己的目标自然而然地得到实现。系统化交易与此可谓异曲同工。

一、七翁论道

七翁，原名王长鹏，经济学硕士，私募基金操盘手，多家机构投资顾问，理论功底深厚，实战经验丰富，战绩骄人。在笔者眼中，七翁算是一位得道之人。下面这段文字，就出自七翁的《交易之道》中，在此与读者朋友分享。

交易之道，贵乎严谨。高者不战而胜，下者战而不胜，中者战而后胜。下者不知胜败，不知进退，不知残生，未战先败；高者因势利导，度兵用权，战于未战，权于机先，故曰不战而胜也。

夫万金之主，因易而易。夫易有益之而损者，有损之而益者。因败而思者，其势进；因胜而骄者，其势退。易者，当博采众长，厚积薄发，合知行于一体，执规矩于胸襟。

夫智者见于未萌，愚者昧于成事。故知己之害以图彼之利者，胜；知可战不可战者，胜；知安危存亡之变者，胜；知资金之用者，胜；以虞待不虞者，胜；以胜制胜者，胜。一意孤行，无规无矩者，败；逾矩之易，虽得其生者，败；弱而不伏，躁而求胜者，败；绪多势分，乱而无制者，败；且贪且惧，诚惶诚恐者，败；忿市盲动，成败一赌者，败尤甚焉。是故易有不易之易，不为而为，胜法专一，而败数无穷也。

易非诡道，矩律莫鞭。其术也，妙在知形用势，势者能之蓄，形者势之趋。强者恒强，势所必然，猎涨中之涨，空跌中之先。故顺势者，事半可收功倍之效，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

役形者，摇曳常化巨力之催。

时不可太急，机不宜用缓。与其恋损以求生，不若弃之以求安；与其无势而强行，不若空仓以静观。节度勿贪，贪则利损而悔，操守勿惧，惧则害失法度。

入局之先，试仓先遣；趋势渐显，逾关加单。凡放量而滞行者，有转势之断；震荡而缩量者，具变图之栓。善胜者不争，善阵者不战，善战者不败，善败者不乱。夫易始以多算，终以不算，必也先计后战，权度防线，方可分兵渐进，执掌胜源。

知行合一，万法自然。

交易之道，是经过了长期大量的实战之后，经过反复总结与深思形成的对市场的高度认知和感悟。在长期反复的学习——实践——总结——再实践——再总结——再提高的不断轮回中，对系统化交易的相关要素进行概括和总结，就会形成相对固定的交易思想、交易理念、交易原则、交易规则、交易纪律、交易方法等。

事实上，股民每个人都有自己的“交易之道”，只不过大多数人还只是停留在简单理念汇集和方法总结的层面上，掺杂了很多不成熟和相互矛盾的东西。悟道与真正的得道还是有差别的。

在整个证券投资领域，无论是大师级别的重量级人物，还是高手级别的赢家，其交易之道无不映射出一种“大智慧”，这是大家要学习的，不能仅以“小聪明”视之，这样才能提升自己的交易境界，早日成为系统化交易的得道之人。

二、股道至简

交易的精髓，要像鳄鱼一样耐心地等待最佳机会，当机会来临时，迅速出击，一击必中。动似闪电，不动如山，动静结合，这是高手的交易境界。对于稍纵即逝的机会和昙花一现的反弹行情，宁可放弃。

把握交易机会有一个原则，就是抓大放小，即抓住大机会，放弃小机会。如果没有交易机会，就要空仓等待。现金在手，可以永远掌握操作的主动权。

什么是大机会？简而言之，就是大级别的牛市，例如 1996 年 1 月 512 点至 1997 年 5 月 1510 点的上涨行情（上证指数升幅 195%，历时 17 个月），1999 年 5 月 1047 点至 2001 年 6 月 2245 点的上涨行情（上证指数升幅 114%，历时 25 个月），或 2005 年 5 月 998 点至 2007 年 10 月 6124 点的上涨行情（上证指数升幅 514%，历时 30 个月）。当然了，大级别反弹行情也是可以参与的，例如 2008

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 10 月 1664 点至 2009 年 8 月 3478 点的反弹行情（上证指数升幅 109%，历时 11 个月），2010 年 7 月 2319 点至 2010 年 11 月 3186 点的反弹行情（上证指数升幅 37.4%，历时 5 个月）。交易者要控制自己的贪婪，不要为了蝇头小利频繁进出。

交易者没必要时刻盯着那些小波动，应该学会抓住主要趋势去操作。如果总是盯着那些 10% ~ 20% 的盈利空间，短线交易，那么就永远做不了翻倍的股票。投资一定要把眼光放长远一些，不要总是痴迷和纠缠于频繁的短线操作。频繁的短线操作是散户亏损的根源，也是抓大放小的忌讳。

有不少股民朋友，无论行情好坏，总喜欢不停地进出买卖。如果手里没有股票，心里就不是滋味。在各种似是而非的“绝招”指导下，大跌忍痛卖，小涨急忙抛，来来回回只能为证券公司打工。

武术本没有绝招，做股票也一样没有绝招。股道至简，简单的盈利方法用到极致，也就成了绝招。各种完美的操作，都是一些简单、平常、有效的动作不断地重复，这些正确的基本动作做好了，就能发挥复利的威力。最简单、最有用的，其实才是最好的“绝招”。复杂的技术分析方法，高深的投资理论，只会让一般的散户投资者无所适从，甚至陷入“学得越多，错得越多”的尴尬境地。

三、吃鱼理论

“吃鱼理论”是股市高手们总结出来的经典实战理论，这个理论对于股市投资很适用。吃鱼理论与人性的贪婪和恐惧格格不入，所以要真正做到并不容易，真正能明白其中精髓又能照此方法操作的，只是少数经过悟道的得道之人。其实吃鱼理论既是一种投资理念，同时也是一种投资方法。对于散户股民来说，该方法是风险相对比较小的投资方法，同时也是一种盈利相对有保障的交易方法。

股市博弈如同吃鱼，鱼最好的部分是鱼身，而鱼头及鱼尾肉少却多刺，尤其是鱼尾，细刺极多，稍不留神就有可能卡进咽喉，吐不出，咽不下，让人苦不堪言。

鱼头行情，即震荡筑底行情，是上升行情的起始阶段，也是主力吸货、洗盘震荡的阶段。这个阶段主力震仓洗盘比较频繁，散户一般容易犯下追涨杀跌、高买低卖的错误，亏钱很容易，赚钱却比较难。比如双底和头肩底，颈线位下面不但赚不到多少利润，反而容易搞坏心态，挫伤情绪。因为在前期的筑底震荡行情中，伸手割手，伸脚砍脚，散户已经被折腾得迷失了方向，当真正出现突破和进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人主升浪的时候，反而变得胆小不敢介入了。

鱼身行情，就是明显的上升趋势行情，或称为主升浪行情。这段行情高手通常戏称为“傻瓜行情”，意思是傻瓜在这个时候都能赚钱，此时无论买什么股基本上都可以赚钱，只是赚多赚少的问题。此时必须强调的是，在大牛市或大级别反弹行情中，买入了股票之后，那么决定成败的关键，就是能否做到“持股不动，让利润奔跑”。如果热衷于短线进进出出，就注定赚不了大钱，更别谈创造复利奇迹了。

鱼尾行情是指震荡构筑头部的行情，也就是“获利回吐行情”，是散户把以前获得的利润回吐给市场的阶段。在鱼尾行情中，散户回吐以前的利润，主要是因为贪心，缺少交易经验。在顶部阶段，许多散户还梦想着牛市继续持续，梦想着个股和大盘还会继续上涨，频繁地进行短线交易，以前获得的利润就是在股价回落和频繁的短线操作中“回吐”出去的。在顶部阶段，真正的高手们早已出局休息去了。高手在见顶之前就出局，不是因为他们胆小，他们懂得正确的时间去做正确的事情。把握大机会，放弃市场小的短线波动机会，才是真正的赢家交易之道。

钓鱼行情是明显的下跌趋势行情，也称为“亏钱行情”。在一轮明显的下跌趋势中，无论是短线交易，还是持股不动，亏损都是大概率事件。在下跌趋势中交易股票（期货做空另当别论），不仅是不明白交易之道，简直就是不上道。如果这个时候还在场内频繁交易，账户缩水是必然的。下跌趋势的每一次小反弹都是诱多，此时的上涨就像平时钓鱼的鱼饵一样，要有鱼饵鱼才会上钩。为了抢反弹中的蝇头小利，结果造成了亏损，可以说是得不偿失。

有些人虽然懂得吃鱼之道，但往往因为贪婪，鱼头、鱼尾、鱼刺都想吃，恨不得把一波行情从头做到尾，还美名其曰“利润最大化”。不懂得选择，不会放弃，永远达不到“得道”的境界。

第十一节　定慧——提升交易智慧

前面讲解了定性、定势、定量、定形、定位、定时、定险、定心、定戒、定道等方面的内容，提醒交易者从交易系统各要素及不同角度生“定”、修“定”，最终是为了定“慧”，使系统交易者以“大智慧”应对看似错综复杂和跌宕起伏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的市场，从而进入持续稳定长期盈利的交易境界。

学佛者必须修持三种基本学业，即戒、定、慧。慧又称增上慧学，指摈除一切欲望和烦恼，以窥见法，获得智慧解脱。三学中以慧最为重要，戒和定都是获得慧的手段。有了智慧，就可以把握住事情的根源，处理问题的时候就不会再浮于表面，而是深入本质。系统交易就是触及交易本质的交易智慧，或者说交易系统是交易智慧的“物化”——具有可操作性的智慧。

一、交易目的

艺术天才纪伯伦有句名言：“我们已经走得太远，以至于忘记了为什么出发。”

在股市泡久了，很多人也会迷失方向。在日常的交易中，投资者不妨时常问自己这样一个问题：“我到股市到底干什么来了？”有人会说，进入股市就是为了赚钱。答案真的如此简单吗？曾记得有人说过：“华尔街的一端是天堂，另一端是地狱。”我们大多数人匆匆忙忙地拥挤在自以为奔向天堂的路上，往往只有在真正经历之后才会恍然大悟：“天堂其实在另一端，我们走的不过是一条通向地狱的路。”

如果将交易的起点定为成功之路的起跑线，将交易的归宿定为成功，那么交易就不是赚钱那样简单了。交易是为了成功，但是何谓成功的交易者？成功的交易者就是能够长久、持续而稳定地获利的交易者。市场绝对不是可以用一些自以为是的投机伎俩战胜的。要想在市场中获得成功，必须要提升交易智慧。

从某种意义上说，成功是一种习惯，成功交易也是一种习惯。对于系统交易者来说，参与市场交易需要付出艰苦的劳动，其实这是一种曲解，所谓艰苦劳动是指形成交易系统的过程，而不是参与交易实战的过程。事实上，成功的系统交易者，只是在市场中简单而重复地运用交易系统，成功的交易者，只是需要将正确的系统化交易变为一种习惯。

有了适合自己的交易系统以后，将其正确地运用于实战是攸关成败的关键。当你多次都能正确地重复使用交易系统时，就会形成一种操作习惯，这种习惯就是成功的习惯。同样，失败也会形成习惯。成功学专家陈安之说：“种下樱桃树，收获的就是樱桃，种下苹果树，收获的就是苹果。”在交易中，如果养成了失败的习惯，比如逆市而为，满仓操作，随心所欲等，那么成功就成为可望而不可及的事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《论语》讲：智者不惑，仁者不忧，勇者不惧。作为系统交易者，要能够做到建仓不惑，持仓不忧，买卖不惧。根据交易系统的买卖信号进行操作，根本用不着主观猜测，惑从何来？交易系统没有发出离场信号，就坚决持股待涨，何忧之有？交易系统中的止盈止损系统，能够将风险控制到交易者能够承受的范围，何惧之有？

“知止而后有定，定而后能静，静而后能安，安而后能虑，虑而后能得”，这是股票交易的一个完整步骤。“知止而后有定”，明确了股票市场的不确定性和风险，所以操作前要在交易计划中设好止损位和止盈目标位。入场之后静观其变，安心地根据市场变化和趋势发展进行应对。有了考虑周全的应对方案(交易计划)，只要入场正确，交易者等着最后止赢获利即可。当然这个过程是复杂的，系统化交易的每一个决策，每一个操作行为，都是投资思想和交易智慧的结晶，每一个步骤都需要严格执行交易系统。

二、习惯养成

良好的交易习惯，必然是在充分认识市场和认识自己的前提下，经由多次正确操作的系统化交易行动产生的。

1.认识习惯

行为学理论认为，一个人一天的行为中，大约只有 5%是属于非习惯性的，剩下 95%的行为都是习惯性的。只有打破常规的创新，才可以最终演变为习惯性的创新。

根据行为心理学的研究结果，3 周以上的重复会形成习惯，3 个月以上的重复会形成稳定的习惯。这就是说，同一个动作重复 3 周就会变成习惯性动作，多次重复就会形成稳定的习惯。系统化交易专家波涛先生在《系统交易方法》一书中说到：“80%的系统使用者不能把系统交易信号连续执行 10 次以上，90%的系统使用者不能把系统交易信号连续执行 20 次以上，能把系统信号连续执行超过 100 次以上的交易者决不会超过 1%……一个投资人如果能够坚定不移地把一个交易系统的买卖指令连续不间断地执行 100 次(一个买卖循环周期为 1 次)以上，即使这个交易系统事后证明是有缺陷的亏损系统，这个投资人也已经取得了巨大的成功，并且无愧于一个优秀的职业投资家的称号。”

正是因为操作习惯决定着交易的结果，也决定着交易的成败，因此要想成功，交易者一定要养成系统化交易的习惯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.认识自己

“认识你自己”，这是古希腊伟大哲学家苏格拉底的一句著名箴言，它被高高地镌刻在德尔菲太阳神庙之上，以其深邃的思想指引着后人。要想从平庸中脱颖而出，要想成为一名成功的交易者，就必须了解自我，必须认清自我，在大脑中形成一个整体模式，并且清楚自身的优点和弱点是如何影响操作业绩的。

首先，要了解自己的风险承受能力。有人套牢 10% 就吃不下饭，睡不好觉，有人可能亏 30% 也满不在乎，这说明不同的人风险承受能力也不同。这种差异没有好坏和对错之分，只有应对策略的不同，因为风险承受能力会影响你的交易心态，主宰你的交易情绪。

其次，要了解人性的弱点和自己的弱点。天下熙熙，皆为利来，天下攘攘，皆为利往。在利益和诱惑面前，人们往往会深陷其中。表面看来股票投资获利容易，只要一敲键盘，说不定就是百分之几十甚至翻倍的利润。然而在实际操作中，股票投资远非想象的那么简单，无情的现实会很快击碎浅薄交易者的梦想，不到半年账户就被腰斩的投资者比比皆是。为什么会亏损呢？因为贪婪和恐惧的人性使然。投资市场本身就是一个零和的博弈市场，没有绝对的利弊，也没有绝对的胜负。乐观中保持一分谨慎，悲观中其实市场已经在酝酿转机。没有多头就没有空头，没有跌势就没有涨势，没有涨跌何来市场?

再次，交易者需要了解自己的性格特征，知道自己是稳重、坚韧、勇敢，还是易怒、好动、怯懦，这对养成良好的交易习惯，进而建立自己的交易系统，形成自己的交易风格，具有重要的参考作用。作为投资者，只有适应市场，顺应市场，做到顺势而为，才能在市场中生存。在外界刺激下，交易者如果不起贪心，不生恐惧，坦然从容地站在客观超然的立场，就可以做到进退自如。追求一个内心平静的世界，这正是跨越投资领域最大的难题。

总之，了解自己就是要了解自己的风险承受能力、个性、习惯、性格特征等，从而形成自己个性化的交易风格。股票投资之道不是人云亦云，不是用所谓大众化的交易方法代替自己的方法，而是从大众化的方法中提炼出属于自己、适合自己的交易系统，以此来应对变化的市场。

3.交易习惯

空仓：如果是趋势跟踪交易者，特别是中长期趋势跟踪交易者，空仓的时间一般占据很大的比例。趋势跟踪交易者只做上升趋势，不参与横盘，也就是说，只要自己的交易系统没有发出买入信号，就空仓等待。如果系统交易者没有空仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的习惯，即使大行情来了，也可能因为套牢而无法把握真正的机会。

止损：止损如同开车，踩刹车是必不可少的习惯性动作。一旦止损成为一种交易习惯，风险也就控制住了。

加仓：买进一只股票，底仓赚了钱，说明你对趋势的判断是正确的，加仓也就成为顺理成章的事。在上升趋势中持有相对较重的仓位，在亏损时持有较轻的仓位，那么"大赚小亏"也就成了习惯。其实加仓就是顺势而为的交易习惯。养成底仓盈利后才加仓的习惯，自然就不会逆市而动。

持长：养成做足上升趋势的习惯，自然就不会轻易被上升趋势中的洗盘震荡甩下"马背"，交易系统会告诉你何时离场。等待进场交易信号需要耐心，持股待涨更需要耐心。

空仓休息：当自己身心疲惫，情绪失控，连续出错，或者实现盈利目标后，空仓休息就是最好的选择。休息就是停止交易，暂时离开股市一段时间。这段时间你可以去学习，可以去娱乐，可以去旅游，也可以去看望亲友，陪伴家人，总之，可以去做你以前想做而没有时间做的任何事情。这个习惯可以使你的生活少一些遗憾，多一些快乐，毕竟股市不是生活的全部，即使是职业股民，也不需要全年都浸泡在股市之中。

总之，成功是一种智慧，成功是一种习惯，成功是一种品格，成功是一种观念，成功是一种追求，成功是一种信念，成功是一种决心。成功有秘诀，但成功永远没有捷径。执着使你通向成功之路，智慧助你打开成功之门。

培根在论人生时指出："习惯是一种顽强的力量，它可以主宰人的一生，一切天性和诺言，都不如习惯的力量。"习惯的力量是巨大的，习惯能载你走向成功，也能走向毁灭，因此要想成为成功的交易者，就要从养成好的交易习惯开始。

三、成功之道

1.成功的标准

几个做股票的好朋友经常在周末晚上聚会，一边喝酒，一边聊股市。这个圈子并不大，人数相对固定。有一个周末晚上，朋友带来了一位陌生人，说是想学习炒股的经验。

这个人年龄不大，三十岁左右，一副养尊处优的样子。听朋友介绍，这个人家境不错，衣食无忧，因此也就没有在外面打工，而是在家做职业股民，不过盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利一直不太稳定。

下面是我与这个人的一段交流对话，姑且称这个人为老 A 吧。

“你是成功者吗？”老 A 带着几分醉意问我。

“目前还不是。”我淡淡地回答。

“那你是吗？”我反问道。

“差不多”，他自信地回答。

“你知道成功的标准是什么吗？”我又问。

“买股票经常大赚；推荐股票很准，经常大涨；预测大盘点位水平很高，误差很小；常常在媒体亮相，风光无限……”他一口气说出了他心目中成功的标准。

“我对成功的理解跟你不一样，所以我目前还不敢自称为成功人士。”我还是淡淡地说道。

“那你说来听听。”老 A 带着几分不以为然的表情。

“首先成功者这个称号不是别人授予的，更不是自封的。其次，在这个鱼龙混杂的证券市场里，你所说的成功者等同于所谓的高手，而高手经常和欺骗或别有用心联系在一起，要么荐股分成，要么卖交易软件和公式指标。第三，我所界定的成功，标准很简单，简单到用几个数字就能说清楚，那就是有自己的交易系统，并且连续 20 年以上每年都能够取得 20% 以上的平均收益率。根据这个标准，我目前还不敢以成功者自居。”我也一口气说出了自己的看法。

“成功者是这样的？真是头一次听说。”老 A 做出诧异的表情。

“经过几轮牛熊的洗礼，赚赚赔赔之后，还能持续稳定地获取 20% 的平均年化收益率，这很不容易，持续 20 年以上，更是凤毛麟角。也只有这样，才能称之为成功。所以巴菲特才是成功者，其它人虽自称成功者，但与巴菲特比起来，是不是有点滑稽可笑？”我开始笑了。

……

回到家后，笔者开始反思。连续 20 年以上，平均每年都能取得 20% 以上的收益率，这个成功标准或者目标是不是高了点？以一个职业股民为例，没有其他收入来源，以炒股为生，这个标准细化之后，可以发现并不容易实现。

（1）基本目标。成功就是盈利 - 费用 > 0。费用包括但不限于：交易印花

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

税、券商佣金、本金的利息、每月工资（至少不应该低于高级白领的工资，如每月 10000 元）、娱乐休闲消费（每月 3000 元），养老保险、医疗保险、通货膨胀等（这三项可以按每月 7000 元来估算）。也就是说，至少平均每个月在股市中要有 20000 元的纯利润。由于行情是分阶段波段运行的，因此不要求每个月都操作，可以每三个月纯盈利 60000 元，也可以每半年纯盈利 120000 元，或者一年只操作一次，取得 20% 的收益。只要达不到这个标准，或者每年实现不了这个目标，那就不是成功者。如果只是单纯用账户资金来判断盈亏，即使盈利，也不应该沾沾自喜。

（2）其他目标。连续 10 年、20 年甚至更长的时间，无论行情牛熊，都能够做到每年的年化收益率保持在 20% 以上，而且不能出现大的亏损。

2.成功者必经的五个阶段

在股海冲浪这么些年，我发现要想步入成功者行列，应该可以依循一定的步骤向目标前进。如果从交易之“道”的角度来看，至少应当经过以下五个阶段。

第一阶段，识道。

很多投资者都会面对这样的情况：蓦然回首，发现自己不知不觉已经在股市投资的道路上走过了若干个年头，但仍旧是“革命尚未成功，自己还在努力”。这个阶段有时赚钱，有时亏损，赚的只是小钱，亏的却是大钱，总的来说账户是亏损的，认为要在这个市场稳定持续地赚钱很难，开始明白必须要有一个能够稳定盈利的交易系统。这时似乎觉得应该用交易系统去应对股市的波动，但对交易系统的要素及运作原理搞不清楚。试着将几个技术指标组合成自己的交易系统，根据它们提供的信号操作，可是不同的指标经常相互冲突，让人无所适从。

第二阶段，悟道。

经过勤学苦练，反复测试和实践，渐渐弄明白了技术指标分为趋势型和摆荡型，两者原理不同，适用的条件也不一样。通过学习后知道了投资大师巴菲特、索罗斯、罗杰斯是基本面分析的典范，丹尼斯、威廉斯、顾比、舒华兹等投资大师是技术派的代表，而技术面的投资交易要求要有一套很明确的交易系统。

这时你变成了一个“系统交易狂”，不厌其烦地试验各种方法和交易系统，不过却从未花足够多的时间去检验这个系统是否真正可行。最后才发现，就是用简单的趋势型指标跟踪趋势，也能稳定地赚钱，从此开始有了一个自认为可以稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定盈利的交易系统。渐渐地开始用概率来考虑问题，也知道进场前计算一下风险和回报比率，错了也会止损，不再像以前那样死扛，盈利的股票也开始拿得住了，不会为了点蝇头小利就冲动入场，不会稍有盈利就落袋为安。但最终一算账，盈亏基本相当。此时仍不明白为什么按交易系统操作还是不能稳定赚钱。

第三阶段，入道。

已经积累了一定的系统化交易实战经验，开始不断地反思自己的交易理念和交易方法，但不久又会出现相同或相似的问题，于是再反思，再总结，再实践，好像陷在五行阵，反复循环着同样的事情。短线冠军舒华滋曾经有一次交易亏损了 100 多万美元，其原因是在行情对自己不利的时候还继续加码，把资金管理原则完全扔到一边，这说明高手也有犯错误的时候。华尔街短线大师威廉斯一年获利 200 倍，他说，直到你学会资金管理方法以前，你只不过是一位微不足道的小小投机客。

最后你终于明白了两个关键性问题：光有交易系统还不行，这个交易系统还得是期望值为正的盈利系统。不仅如此，正期望值的交易系统还要有资金管理、风险控制的原则和方法与之相配合。于是你的交易系统比以前完善了，开始稳定盈利了。

第四阶段，修道。

有了正期望值的交易系统，加上资金管理和风险控制的方法，交易一段时间之后，又出现了新的问题：有时控制不住自己的情绪，经常不能贯彻执行自己以前制定的交易规则。有时对自己这种恶习深恶痛绝，面对这场打不赢的战争感到厌倦，身不由己，身心交瘁。之后意识到交易系统除了买卖规则、资金管理之外，还要有良好的心态，能够控制住自己的情绪。

华尔街投资大师、著名基金经理彼特·林奇每年都会花费 100 万美元，聘请世界第一潜能大师安东尼·罗宾为他做心理辅导。从这个事例开始明白，一个无法控制、约束自我的人是不可能走上成功之路的，于是开始严格自律，约束自己。

其实在“市场”和“人”之间，如果以足够客观的态度来解读和感悟市场，真正的难点并不在于市场，问题出在“人”身上。人性的恐惧、贪婪，一厢情愿的想法等“情绪化”特征，完全遮住了人性当中的“理性”成分，制约了自己迈向成功的脚步。成功最大的敌人正是自己。

这个阶段最大的收获是，认识到自己的心态修为还不够，还不能做到遵守规则，知行合一。犯错次数不会多，虽说有时偏离了轨道也会及时纠正，但偶尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

犯错也可能会带来灾难性的后果。这个阶段的重点放在心性修练上，因为只有平和稳定的心态，才会保证贯彻执行交易系统，才能实现资金稳定增长。

第五阶段，得道。

经过前面四个阶段的磨砺，对交易系统不仅知其然，而且知其所以然，真正做到了知行合一。这个时候才真正把握了股票市场的发展规律和内在本质，明白了交易的真相。这时候能够做到顺势而为，赚钱已经是水到渠成的事情了。这个阶段，赚钱对你来说是家常便饭，就像一名驾驶老手开车一样，遇到红灯就停，遇到绿灯就行。交易对你来说是无意识的，好像条件反射一样。你不再需要对着图形精确地定义止损的位置，拿着笔或计算器计算风险和报酬的比率。

这个阶段你完成了从必然王国到自由王国的转变，已经“与市场融为一体”，交易水平登峰造极，对经济周期运行规律的把握已经上升到“道”的境界。此时投资者的追求就是能够成为巴菲特、罗杰斯、索罗斯这样的大师级人物，即具备自我学习、自我提高的能力，拥有非常强的纪律性、专注力和执行力，同时对投资以外的其他领域也有了深刻的见解。这个阶段其实你已经成功了！

上面提到的五个阶段，是对系统化交易进阶过程的大体描述，大多数系统交易者并不能走完这五个阶段。其实交易水平的提高，其过程就如同一只股票的上升过程，要靠一段时间的反复，经过量的积累才能厚积薄发，突破后还会再次反复。如果交易者一直没有提升自己的交易水平和综合素质，那么就只能原地踏步。

交易水平和投资时间长短没有必然的联系，如果你在哪一个阶段突破不了，就算是五年、十年过去了，你也只能是“留级生”，停留在那个阶段止步不前，无法成为交易赢家。只有通过不断地自我修练，才有可能一级一级地进步，最终实现自己的目标——成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

本书介绍的A交易系统，讲述的是如何通过交易系统在股市上稳定盈利，如何做到用可能的小亏（止损策略）去换取大赚的机会，如何通过系统交易实现资金的复利增长。书中虽然详细介绍了AMA20变速均线的交易技术，但这并不是本书的重点，重点是通过本书表达一种投资理念，一种交易思想，一种稳定盈利的系统交易思路。

读完这本书，如果你只是了解和掌握了一些关于AMA20变速均线的买卖技巧，可以说你还没有完全读懂这本书。只有真正领会了稳定盈利的系统交易理念之后，你才会明白，在这个市场上，稳中求胜的系统交易模式才是在股市长久的生存之道，是真正的交易智慧。

如何才能在证券市场稳定而持久地盈利呢？简而言之，第一，要敬畏市场，不要企图战胜市场，更不要去预测市场，要顺从市场趋势，跟踪趋势，顺势而为。第二，在顺势而为的基础上，做好资金管理和风险控制，防止深度套牢和破产风险。第三，不能忽视交易心态的自我修炼，内心要时刻保持沉稳平和，涨不喜，跌不惊，勇敢机智，坚定沉着，这是成为交易赢家必须具备的心理素质。第四，事前做好计划，事后做好总结，计划我们的交易，交易我们的计划，绝对不能随意操作，盲目交易。

总而言之，大赚小亏、稳定盈利、长久生存、永不套牢的系统交易之路，不是一朝一夕就能取得成功的，需要长期的实战磨练和内心修炼。如果本书能在这方面对你有所启发，有所帮助，笔者将甚感欣慰！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SYSTEMATIC TRADING

系统化交易 A交易系统久赢真经

A交易系统是一套稳定盈利的交易系统，包括但不限于交易系统的三大功能模块——技术分析、资金管理和心态调控。

- **技术分析**：按照交易系统的指令，把握好进场点和出场时机，让利润奔跑，这是A交易系统技术分析的根本意义所在。
- **资金管理**：炒股获利的前提是赢的时候多赢，输的时候尽量少输或不输。正确的资金管理，是风险控制的有效手段。
- **心态调控**：只有充分过滤人性在实战操作中的负面影响，把自己的"心魔"控制住，才能理性地进行系统化操作。战胜自己是系统交易的关键。

上架建议：股票投资 个人理财

ISBN 978-7-5159-0280-7



定价：39.00元

股市有风险 入市需谨慎

投稿电话：010—68371916